



נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן עניינים

פרק ראשון -	תיאור עסקי התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
פרק שני -	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.
פרק שלישי -	דוחות כספיים של התאגיד.
פרק רביעי -	פרטים נוספים על התאגיד.
פרק חמישי -	הצהרות מנהלים.

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן: "התיקון לתקנות"). במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידיים קטנים במסגרת התיקון לתקנות, החליט דירקטוריון החברה בתאריך 23 במאי 2021 לאמץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידיים קטנים כמפורט בתיקון לתקנות, ככל שהן (או שתהיינה) רלבנטיות לחברה, ובכלל זה: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (4) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם) (דוח גלאי); (6) פרסום דוחות תקופתיים במתכונת דיווח חצי - שנתית. מובהר בזאת כי בדוח זה להלן יושמו ההקלות המפורטות לעיל, ככל שהן רלוונטיות לחברה. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 30 במאי 2021 (2021-01-092376).

תוכן עניינים:

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>
	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
3	1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
3	2 תחום הפעילות
4	3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
5	4 חלוקת דיבידנד
	חלק שני - מידע אחר
5	5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
5	6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות
9	7 מידע כללי על תחום הפעילות
19	8 מוצרים ושירותים
23	9 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
23	10 מוצרים חדשים
24	11 לקוחות
24	12 שיווק והפצה
26	13 צבר הזמנות
26	14 תחרות
28	15 עונתיות
28	16 כושר ייצור
29	17 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
29	18 מחקר ופיתוח
45	19 נכסים לא מוחשיים
46	20 הון אנושי
48	21 חומרי גלם וספקים
49	22א הון חוזר
49	22ב השקעות
49	23 מימון ומקורות אשראי
49	24 מיסוי
49	25 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
50	26 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
50	27 הסכמים מהותיים
50	28 הסכמי שיתוף פעולה
50	29 הליכים משפטיים
51	30 יעדים ואסטרטגיה עסקית
52	31 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
52	32 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד
52	33 מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים
52	34 דיון בגורמי סיכון

פרק ראשון - תיאור עסקי החברה ופעילותה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

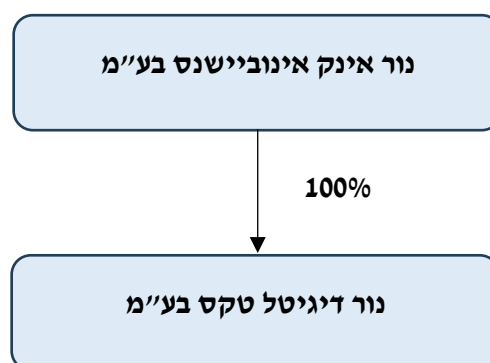
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. רקע והתפתחות החברה

כללי

1.1 החברה התאגדה בישראל ביום 14 בנובמבר 2018 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 תחת השם נור אינק אינובישן בע"מ, ושינתה את שמה ביום 17 ביוני 2019 לשמה הנוכחי - נור אינק אינוביישנס בע"מ. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מיום 31 במאי 2021.

1.2 מבנה האחזקות בחברה, נכון למועד הגשת הדוח:



2. תחום הפעילות

חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ הינה חברה ציבורית אשר עוסקת, בין היתר, במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי¹ מבוסס מים ידידותיים לסביבה ("ירוקים") לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי וכן פיתוח מדפסת תעשייתית (להלן: "תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי ומדפסת תעשייתית") וזאת מתוך מטרה להפוך לספקית מובילה בעולם של פתרונות דיו פיגמנטי על בסיס מים. "סול-גיל דיגיטלי" הוא הבסיס של טכנולוגיית הדיו של נור אינק אינוביישנס, טכנולוגיה המבוססת על צילוב-עצמי כימיקלי: טכנולוגיה פורצת-דרך שיצרה קטגוריה חדשה של דיו פיגמנטי על-בסיס מים לשימוש בהזרקת-דיו בדפוס דיגיטלי ומאפשרת יישומים חדשים אשר עד היום לא ניתן היה לפתח. במסגרת פעילותה מפתחת החברה דיו פיגמנטי שיהיה ניתן לשימוש במספר תחומים ויישומים שהעיקרים שבהם הינם:

(1) פיתוח דיו דיגיטלי פיגמנטי על בסיס מים פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום בהדפסה דיגיטלית בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש. בהמשך למגמות בשוק בעולמי, החברה התאימה את פורמולציות הדיו שלה לשיטת ההדפסה על-גבי פילמים (DTF, direct-to-transfer), כולל פיתוח מהפכני של דיו לשיטת ההדפסה DTF – דיו אשר מיתר לחלוטין את הצורך בשימוש באבקת הדבק (Hot Melt Powder) בתהליך ההדפסה.

(2) פיתוח דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של טפטים, שלטי חוצות, פוסטרים, באנרים לפרסום פנים ועוד.

¹ דיו פיגמנטי: דיו מבוסס פיגמנטים, להבדיל מדיו מבוסס צבען (dye), מכיל פיגמנטים מסוגים שונים, בד"כ סינטטיים, אשר נותנים לדיו את הגוון הייחודי הרצוי עבור אותו דיו. היתרונות העיקריים של דיו מבוסס פיגמנט לעומת דיו מבוסס צבען (dye) הם שדיו פיגמנטי מתאים למגוון רחב ביותר של מצעים (כולל טקסטיל, נייר מצופה, פלסטיק, ועוד), בעל עמידות גבוהה לקרינת UV מהשמש, עמידות מכנית גבוהה לשחיקות ועמידות בתנאי אקלים חיצוניים של גשם ורוח.

(3) פיתוח דיספרסיה פיגמנטית לבנה², כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן.
 (4) פיתוח SoftJet, חומר (שקוף) לריכוך והכנה של בדים לפני הדפסה דיגיטלית, ליישום בצורה של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (כמו דיו), מיד לפני ההדפסה הדיגיטלית של הדיו הצבעוני.
 (5) פיתוח של דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (InkJet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף AG או נחושת Cu מצופה כסף. נכון למועד זה, החברה השתתה את פיתוח מוצר זה.
 (6) פיתוח דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה בשכבות על מנת ליצור טקסטורה 2.5d הנראית בעין ומורגשת על ידי מישוש. מוצר זה הינו חדשני ומהפכני מאחר ועד היום, לא הייתה אפשרות טכנולוגית ליצירת טקסטורה על ידי הדפסה בשכבות תוך שימוש בדיו על-בסיס מים אלא בשימוש בסוגי דיו אחרים, כגון דיו UV אשר מכיל חומרים שאינם ידידותיים לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים לאוויר גם לאחר סיום תהליך ההדפסה. פריצת הדרך הטכנולוגית אליה הגיעה החברה בפיתוח דיו זה, כולל הוכחת היתכנות והדגמה של הדפסת טקסטורה ע"י הדיו אותו היא מפתחת פתחו מגוון של יישומים אפשריים למוצר מסוג זה ועניין רחב בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם. נכון למועד זה, החברה השתתה את פיתוח מוצר זה. כל סוגי הדיו שהחברה שוקדת על פיתוחם הינם ידידותיים לסביבה, אינם מכילים חומרים רעילים ו/או מסוכנים.

(7) פיתוח מערכת הדפסה תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה דיגיטלית ישירות על-גבי פרטי ביגוד (DTG) ועל-גבי פילמים (DTF), באמצעות חברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ, אשר מוזגה בתקופת הדוח אל תוך החברה. המערכת המפותחת הנמצאת בשלבים אחרונים של בניית אב-טיפוס ראשון, אשר מתוכנן לעבור להתקנה אצל לקוח מסחרי במהלך רבעונים 2-3 של שנת 2026. החברה צופה תחילת מכירות של מערכת ההדפסה במהלך רבעונים 1-2 של שנת 2027. הדגם הראשון של מערכת ההדפסה מתוכנן להדפיס על פילמים DTF בדידים ובמהירות של עד כ- 500 פילמים בגודל A3 בשעה. מערכת ההדפסה תעשה שימוש בלעדי בדיו DTF מתוצרת החברה.

יובהר כי הערכות החברה ותחזיותיה באשר להמשך הפיתוח העסקי בחברה הינן בבחינת מידע "צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו, המבוסס על המידע הידוע לחברה במועד זה, המבוסס בחלקו על הערכות ותחזיות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם והתממשותם, אם בכלל, אינו ודאי, ותלוי, בין היתר, גם בגורמים שאינם בשליטתה של החברה. בהתאם לכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח ועד למועד פרסום הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה, וכן, לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות התאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן

3.1. ביום 22 במאי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות וכתבי אופציה (סדרה 1) בדרך של הצעת זכויות. התמורה ברוטו בגין מכירת המניות הרגילות שהוצעו לציבור על פי דוח הצעת המדף הסתכם ב-5,911 אלפי ש"ח ויעוד התמורה הוא להמשך פיתוח מוצריה של החברה וקידום עסקי.

3.2. בימים 17 באוגוסט 2025 ו- 18 באוגוסט 2025 הושלמה הקצאה פרטית חריגה למשקיעים של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה, וזאת כנגד

² דיספרסיה פיגמנטית לבנה: דיספרסיה ("פזירה") היא חומר נוזלי / משחתי המהווה את הבסיס לפיתוח וייצור של דיו. דיספרסיה מורכבת מחומרים שונים, בעיקר צבען (פיגמנט) ודיספרסנטים.

השקעה של המשקיעים בסך של 10,646,610 ש"ח, המיועדים להמשך פיתוח מוצריה של החברה וקידום עסקי. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 10 באוגוסט 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 01-058985-2025), דיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-060589-2025) ודיווחים אודות ההקצאה מיום 17 באוגוסט 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 01-060982-2025) ומיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-061315-2025).

חלוקת דיבידנדים

4. ממועד הקמתה של החברה לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.
- 4.1. **מדיניות חלוקת דיבידנדים:** בהתאם לתקנון ההתאגדות של החברה, הדירקטוריון רשאי בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שיימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו. דירקטוריון החברה רשאי לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי דיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת לפי שיקול דעתו.
- 4.3. לחברה יתרת מזומנים ושווה מזומנים במאזן המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ- 3,856 אלפי ש"ח וכן פקדון לזמן קצר בסך של כ- 287 אלפי ש"ח.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

בדוחותיה הכספיים של החברה מוצג מגזר פעילות אחד של פיתוח מוצרי דיו מבוססי מים ידידותיים לסביבה וכן מדפסת תעשייתית, כמפורט בסעיף 1.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים אודות התוצאות הכספיות של החברה, ראו האמור בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים"). להסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים, לרבות ההתאמות לסכומים בדוחות הכספיים ומהותן, ראו הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה בחלק ב' לדוח זה ("דוח הדירקטוריון"). למידע אודות התפתחויות שחלו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח ולאחריה, ראו האמור בסעיפים 17 ו- 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

פעילות החברה עשויה להיות מושפעת ממגמות ו/או אירועים ו/או התפתחויות שונות בסביבה בה היא פועלת, ואלה עשויים להשפיע, חלקם באופן מהותי, על התפתחויותיה ותוצאותיה העסקיות, כמפורט להלן.

מגמות מקרו כלכליות

התפתחויות המאקרו בשווקים הפיננסיים, הכוללות, בין היתר, אינפלציה ושינויים בשערי החליפין של מטבעות זרים אל מול השקל, לא השפיעו מהותית על פעילות החברה, מאחר ולא הועמדו לחברה הלוואות מהותיות הנושאות ריבית המושפעת מריבית הפריים או שהינן צמודות מדד. יחד עם זאת, ההתפתחויות האמורות, עשויות להקשות על החברה בביצוע גיוסי הון, ככל ותחפוץ בכך. הנהלת החברה עוקבת בכל עת אחר ההתפתחויות בארץ ובעולם ובוחנת את האפשרויות העומדות בפניה בכדי להתמודד עם ההשלכות שינבעו (ככל וינבעו) מההתפתחויות כאמור.

השפעת מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פתח ארגון החמאס בעזה, במתקפת טרור על יישובי עוטף עזה, שבעקבותיה, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). אירועי המלחמה, הביאו אף את ארגוני הטרור בגבול הצפון, לחדש את ירי הטילים והרקטות על יישובי הצפון והתפתחה חזית לחימה גם בגבול הצפון מול ארגון הטרור חיזבאללה.

המלחמה גרמה לשיבוש הפעילות הכלכלית במשק, וכן הביאה לשורה של השלכות והגבלות, כגון: סגירת עסקים רבים (בעיקר בשבועות הראשונים ללחימה) בדרום ובצפון הארץ, הגבלה על התכנסויות במרחבים מסוימים, גיוס אנשי מילואים מסיבי באמצעות צווי 8 ועוד.

בחודש נובמבר 2024, הושגה הפסקת אש עם ארגון הטרור חיזבאללה בצפון הארץ אך המלחמה נמשכה בזירות אחרות. ביום 13 ביוני 2025 נפתחה זירת מלחמה נוספת מול אירן, מבצע "עם כלביא", אשר הוביל להסלמה ביטחונית והכרזה של מצב חירום מיוחד ברחבי המדינה. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן אשר לאחריה, ביום 24 ביוני 2025, הושגה הפסקת אש בין הצדדים.

החל מאותו מועד, לאורך עיקר שנת 2025 מדינת ישראל הייתה מצויה במלחמה במספר חזיתות ובעצימות משתנה. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל וארגון הטרור חמאס בתיווכן של מספר מדינות ובראשן ארה"ב אשר בעקבותיו נסוגה ישראל באופן חלקי מרצועת עזה. נכון למועד פרסום הדוח טרם נשלמו מלוא תנאי החלק הראשון להסכם הפסקת האש, לרבות פירוז הרצועה, וקיימת אי וודאות באשר להשלמת מלוא התנאים כאמור.

בהמשך, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד מטרות ממשל באיראן, מבצע "שאגת הארי", אשר בעקבותיה איראן הגיבה בירי טילים כלפי ישראל ויתר מדינות האזור. כתוצאה מהאמור, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף בכל רחבי המדינה הכולל מגבלות על התקהלות וצמצום פעילות המשק למעט מקומות עבודה חיוניים.

למועד פרסום הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה, למעט השפעה על נסיעות מקצועיות של נציגי החברה לתערוכות בחו"ל, בהן תואמו פגישות לנציגי החברה עם לקוחות וספקים וכן נסיעות של טכנאים ללקוחות החברה לצורך אחזקה והתקנת המוצרים.

יובהר כי הערכות החברה האמורות בדוח זה בנוגע להשפעות המצב הבטחוני המתמשך בארץ מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוססות, בין היתר, על הערכות החברה נכון למועד זה. לפיכך, אין כל וודאות כי הערכותיה יתממשו, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית וזאת בין היתר, בשל שינויים בגורמים שאינם בשליטתה של החברה או אם יתממש איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה, המפורטים בדוח התקופתי של החברה.

אינפלציה וירידת שיעור הריבית

פעילות החברה, כחברה שבין היתר בוחנת חלופות לייצור ושיווק מוצריה הן בארץ והן בעולם ואשר נכון למועד דוח זה אין לה הכנסות מהותיות, זו מושפעת מהמצב הכלכלי באופן כללי ובמצבו של המשק, זאת בעת שהמצב הכלכלי בארץ ובעולם משפיע על כמות המזומנים הפנויים ולפיכך, הרעה במצב הכלכלה העולמית, עלול להשפיע לרעה, בין היתר, על יכולת גיוס ההון של החברה.

על פי נתוני בנק ישראל³, שנת 2025 התאפיינה בשיעור צמיחה של כ-2.8% לעומת שיעור צמיחה של 1.0% בשנת 2024. נכון למועד פרסום הדוח, שיעור הצמיחה הצפוי לשנת 2026, על פי תחזית בנק ישראל הינו 5.2%. כמו כן, שיעור הריבית בשנת 2025 ירד משיעור של 4.5% לשיעור של 4.25% בחודש נובמבר 2025, ובהמשך, בחודש ינואר 2026, ירד בשנית לשיעור של 4%. שיעור הריבית הצפוי לתום שנת 2026, על פי תחזית בנק ישראל, הינו 3.5%. בשנת 2024 עלה מדד המחירים לצרכן בכ-3.3% ובשנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן

³ [התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 | בנק ישראל](#)

בכ-2.5%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל, תחזית שיעור האינפלציה לשנת 2026 הינה 1.7% ולשנת 2027 הינה 2.0%⁴.

עליית שיעורי האינפלציה בישראל ובעולם עלולה להשפיע לרעה על נכונות צרכנים לשלם עבור מוצרים שונים. נכון למועד דוח זה, החברה טרם החלה במכירת מוצריה ולכן, על בסיס המידע הקיים בידיה של החברה נכון למועד דוח זה, השפעת האינפלציה הינה זניחה. יחד עם זאת, ככל שתתקיים מגמה של עלייה בשיעורי האינפלציה והריבית, אין בידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, יכולת להעריך את ההשפעות של כך על תוצאותיה (ככל שתהיינה).

6.2. הצורך הגובר בדפוס דיגיטלי בתעשיית הטקסטיל

שוק הטקסטיל העולמי נמצא במגמת צמיחה משמעותית, כאשר גודלו מוערך בכ-2.12 טריליון דולר ארה"ב בשנת 2025, וצפוי להגיע לכ-4 טריליון דולר ארה"ב עד שנת 2034, עם קצב צמיחה שנתי ממוצע של כ-7.35%. המגמות העיקריות בשוק כוללות מעבר לטקסטיל חכם, הכולל שימוש בסיבים אופטיים, מתכות ופולימרים מתקדמים, דרישה גוברת לקיימות ומוצרים ירוקים לאורך כל שרשרת האספקה, וצמיחה מואצת של מכירות ביגוד באינטרנט. הצמיחה במסחר האלקטרוני הובילה לשינויים משמעותיים בשרשרת הערך של ייצור הטקסטיל, כולל מעבר ל"ריצות קצרות" והדפסה של כמויות קטנות יותר, מה שמגביר את הצורך בדפוס דיגיטלי. למרות שמגפת הקורונה כבר אינה גורם משמעותי בשוק ב-2026, השפעותיה ארוכות הטווח עדיין ניכרות בהאצת המעבר למסחר אלקטרוני ובשינוי הרגלי הצריכה, מה שצפוי להמשיך ולהשפיע לחיוב על תוצאותיהן העסקיות של חברות בתחום הטקסטיל והאופנה⁵.

6.3. רגולציה וחקיקה

לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 7.2 ו-26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

6.4. מוצרים מתחרים/תחליפיים

פיתוח וייצור מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים למוצר שהחברה מפתחת, אם וככל שיפותחו על-ידי מתחריה של החברה, עלולים לנגוס בחלקה העתידי של החברה בשוק היעד. לפרטים בדבר המתחרים ראה סעיפים 7.9 ו-14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

6.5. קיימות

כיום כ-20% מזיהום המים בשימוש תעשייתי מקורם בטיפולים אפליקטיביים לטקסטיל, ומוצרי הטקסטיל עצמם מזהמים כ-9 טריליון גלונים (כ-34 טריליון ליטר) של מים מדי שנה בעולם. לאור האמור, תעשיית הטיפולים האפליקטיביים לטקסטיל היא אחת מהתעשיות המזהמות ביותר בעולם. בשנים האחרונות גוברות בשוק הטקסטיל העולמי מגמות של עליית המודעות הצרכנית לזיהום הנגרם על ידי תעשיית הטקסטיל, החמרת ההגבלות הרגולטוריות, והחמרת הפיקוח על ידי גופי פיקוח מסחריים בנוגע לשיטות הייצור ולסוג התרכובות הכימיות בהן ניתן להשתמש בביצוע טיפולים אפליקטיביים לטקסטיל (להלן: "אשפיה"). עליית המודעות הצרכנית לקיימות בשוק הטקסטיל מובילה את חברות ההלבשה הגדולות בעולם לגבש תוכניות לשינוי שרשראות הייצור באופן שתהיינה יותר ידידותיות לסביבה. הגבלות אלו, והתגברות ההגבלות בעתיד הנראה לעין, יחייבו מותגים ויצרנים לשנות את תהליכי הייצור שלהם

⁴ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 | בנק ישראל

⁵ <https://www.researchnester.com/reports/textile-market/6181>

<https://www.precedenceresearch.com/textile-market>

<https://www.researchandmarkets.com/reports/5939119/textile-market-report>

<https://www.linkedin.com/pulse/global-textile-industry-trends-2025-comprehensive-report-lv1wf>

ולעשות שימוש בטכנולוגיות "ירוקות" (ידידותיות לסביבה) מהסוג אותו מפתחת החברה. בנוסף ליתרון האקולוגי הישיר, לשימוש בטכנולוגיות ידידותיות לסביבה בתחום זה, להערכת החברה, קיים יתרון כלכלי מובהק ללקוחות הקצה, חברות ההדפסה ולקוחותיהם - המשתמשים הפרטיים ובתי הדפוס⁶, הנובע מחסכון בעלויות אנרגיה. יובהר כי הדיו הידידותי כשלעצמו, אינו זול יותר כיום מאשר דיו מזהם.

באופן כללי, מעבר לשימוש בדיו פיגמנטי על-בסיס מים בהדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל, גורם לחיסכון באנרגיה ובמים בהשוואה להדפסות על-גבי טקסטיל בדפוס קונבנציונלי⁷.⁸ הסיבות לכך נעוצות בביטול השימוש או שימוש בכמויות קטנות יותר בציוד ובמכשירים הצורכים חשמל ומים בכדי לטפל בבד המודפס לפני ואחרי ההדפסה עליו בדפוס קונבנציונלי. מעבר לכך, מוצר ה- SoftJet אותו מפתחת החברה (מוצר חדשני וייחודי אשר למיטב ידיעתה של החברה לא קיים לו מוצר דומה או מתחרה בשוק) יביא לחיסכון נוסף והפעם בתהליך הדפוס הדיגיטלי, כאשר שימוש במוצר זה יבטל את הצורך בשני תהליכים המהווים חלק בלתי נפרד מהדפסה דיגיטלית על-גבי טקסטיל: (1) הכנה מוקדמת (pre-treatment) של הבד לפני ההדפסה הדיגיטלית; (2) ריכוך הבד (softening) לאחר ההדפסה הדיגיטלית. שני התהליכים יוחלפו ע"י שימוש במוצר ה- SoftJet ולהערכת החברה יחסכו כ- 35% מתצרוכת החשמל הנצרך בתהליך ההדפסה הדיגיטלית על-גבי בדים וכן כ- 40 ליטר מים הנצרכים בשלב הריכוך של הבד לאחר ההדפסה הדיגיטלית?¹⁰

תנודות בשערי המטבע

.6.6

רוב חומרי הגלם של החברה נרכשים בדולר וביורו כאשר רוב הכנסות החברה צפויות להתקבל מחו"ל. לפיכך, תנודות בשערי המטבעות עשויות לייצר לחברה חשיפה ועלויות להשפיע על רווחיות החברה. למועד דוח זה, לחברה לא קיימת תלות משמעותית בשערי המטבע, הואיל וטרם החלה לקבל הכנסות מהותיות.

זהות ישראלית

.6.7

החברה הינה חברה ישראלית, כאשר הזהות הישראלית משמשת כמקדם מכירות לאור המוניטין של התעשייה הישראלית בקשר לטכנולוגיות הדפוס הדיגיטלי עם היסטוריה מוצלחת של חברות ישראליות פורצות דרך ומצליחות בקנה מידה עולמי כגון נור מקרופרינטרס, סאיטקס, HP אינדיגו, קורנית דיגיטל, אובג'ט, מתן (EFI Israel), דיפ-טק, סקודיקס ועוד - כולן חברות ישראליות מוכרות שפועלות ברחבי העולם ונחשבות כחברות מובילות בתחומן. במקביל, למעמדה הפוליטי של מדינת ישראל בעולם כיום עשויה לעיתים להיות השפעה הפוכה על החברה.

מובהר, כי האמור לעיל, בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים ו/או העשויים להשפיע על אופי ופעילות החברה הקיימת ו/או העתידית, מתבסס בעיקרו על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, כפי שהם ידועים לה כיום. מבלי לגרוע מהאמור, כל ההנחות ו/או האומדנים ו/או הנתונים המפורטים לעיל הינם בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים בחלקם על פרסומים פומביים שונים ובחלקם על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם שינויים בסביבה העסקית והתממשותם של איזה מגורמי

⁶ להערכת החברה, הדיו הידידותי צפוי להוות פתרון ויתרון משמעותי לבתי הדפוס בזכות החסכון באנרגיה, וצפוי לאפשר לחברה להתפתח למקורות הכנסה נוספים.

⁷ <https://www.osti.gov/servlets/purl/991751-BePVH5>

⁸ <https://www.iosrjournals.org/iosr-jpte/papers/Vol5-Issue5/Version-1/B05051114.pdf>

⁹ <https://blog.spgprints.com/sustainable-digital-textile-printing>

¹⁰ <https://www.fespa.com/en/news-media/features/the-evolution-of-digital-textile-printing-alongsid>

¹¹ <https://www.kornit.com/sustainability>

הסיכון המשפיעים על החברה, ובכלל זה תחרות, שינויי תקינה, ו/או אי עמידה בלוחות זמנים ו/או אי השגת המימון הדרוש לצורך פיתוח המוצרים שבכוונתה של החברה לייצר ו/או לצורך שיווק המוצרים ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה בתחום הפעילות

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו .7

מידע כללי על תחום הפעילות .7.1

מיום הקמתה ולמועד הדוח, החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי מבוסס מים וידידותי לסביבה ("ירוקים") לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי (להלן: "תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי ומדפסת תעשייתית") וזאת מתוך מטרה להפוך לספקית מובילה בעולם של פתרונות דיו פיגמנטי על בסיס מים.

במסגרת פעילותה מפתחת החברה דיו פיגמנטי שיהיה ניתן לשימוש במספר תחומים ויישומים שהעיקריים שבהם הינם:

(1) דיו דיגיטלי על בסיס מים פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום בהדפסה דיגיטלית בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש. בהמשך למגמות בשוק בעולמי, החברה התאימה את פורמולציות הדיו שלה לשיטת ההדפסה על-גבי פילמים (DTF, direct-to-transfer), כולל פיתוח מהפכני של דיו לשיטת ההדפסה DTF – דיו אשר מייתר לחלוטין את הצורך בשימוש באבקת הדבק (Hot Melt Powder) בתהליך ההדפסה.

(2) דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) - פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של טפטים, שלטי חוצות, פוסטרים, באגרים לפרסום פנים ועוד.

(3) דיספרסיה פיגמנטית לבנה, כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן.

(4) SoftJet, חומר (שקוף) לריכוך והכנה של בדים לפני ההדפסה דיגיטלית, ליישום בצורה של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (כמו דיו), מיד לפני ההדפסה הדיגיטלית של הדיו הצבעוני.

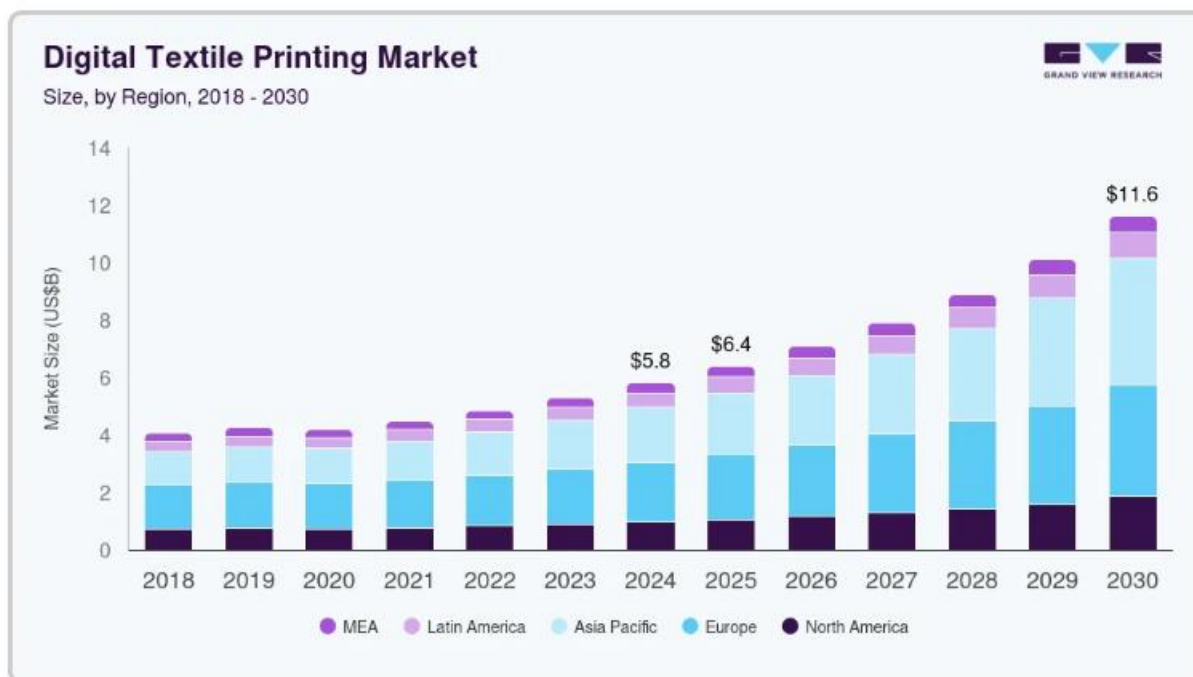
(5) דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Inkjet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף Ag או נחושת Cu מצופה כסף.

(6) דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d - מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש ידני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי.

(7) פיתוח מערכת הדפסה תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה דיגיטלית על-גבי פרטי ביגוד (DTG) וישירות על-גבי פילמים (DTF), באמצעות חברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ, אשר מוזגה בתקופת הדוח אל תוך החברה. הדגם הראשון של מערכת ההדפסה מתוכנן להדפיס על פילמים DTF בדידים ובמהירות של עד כ- 500 פילמים בגודל A3 בשעה. מערכת ההדפסה תעשה שימוש בלעדי בדיו DTF מתוצרת החברה.

מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו 7.1.1

ענף תעשיית הדפוס על טקסטיל מחולק לשלושה מגזרים עיקריים: אופנה וביגוד (כולל ביגוד ספורט), טקסטיל פנים (Home Textile) וטקסטיל טכני הכולל את מוצרי הטקסטיל לתעשיות צבאיות, תעופה וכד', רוב ההדפסות על טקסטיל, בכל אחד מהמגזרים, עדיין מבוצע בטכנולוגיות אנלוגיות כאשר, למיטב ידיעת החברה, כפי שניתן לראות בגרפים להלן, בשנים האחרונות חל שינוי במגמה זו וישנה עליה בדרישה לשימוש בדפוס דיגיטלי בטקסטיל (כמפורט בסעיף 6.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל).



*From <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/digital-textile-printing-market-report>

ענף תעשיית הדפוס לשילוט מחולק לשני מגזרים עיקריים: שילוט חוצות המאופיין ברובו בפורמט רחב מאד עם צריכות דיו מאד גבוהות, ושילוט פנים שמגוון מאוד בסוגי המדיה כדוגמת, טפטים ומדבקות (נייר) או פילמים פלסטיים (PVC, ויניל). למיטב ידיעת החברה, רוב ההדפסות בתעשיית הדפוס לשילוט (בשני המגזרים שצוינו לעיל) מתבצע בטכנולוגיה דיגיטלית עם דיו שאינו ידידותי לסביבה ולכן להערכתה של החברה יש צורך בדיו דיגיטלי "ירוק" (ידידותי לסביבה) מבוסס מים. המונח "טקסטיל" כולל בדים מסוגים רבים, חלקם טבעיים (כותנה, פשתן, צמר וכד') וחלקם סינתטיים (עיבודים שונים של סיבי פוליאסטר סינתטיים).

כל אחד מסוגי הבדים הטבעיים מאופיין בתרכובת כימית ייחודית המאפשרת את צביעתו (צבען), כך שלכאורה לכל סוג בד טבעי יש דיו דיגיטלי בעל תכונות ייחודיות לאותו בד. כמו גם צבען מהרכב כימי שונה לבדים סינתטיים.

המגבלות בקשר עם מידת הספיגות של הבד והצורך לפעול באמצעות תהליך שונה לכל צבען, יצרו מציאות בדפוס המשי (קונבנציונאלי) לפיה תנאי מקדמי להחלפת סוג הבד המיועד להדפסה הינו שטיפה של הרשתות והחלפת סוג הדיו. בדפוס דיגיטלי, תהליך החלפת דיו במערכת דפוס דיגיטלי הינו תהליך מורכב ומסובך - כמעט עד בלתי אפשרי, כך שבפועל משתמשים לכל סוג דיו במדפסת אחרת.

התהליך הכימי פרי פיתוחה של החברה צפוי לאפשר ייצור דיו פיגמנטי אשר יאפשר הדפסה על כל סוגי הטקסטיל, סינתטי וטבעי, באמצעות אותו דיו, דבר שייתר את הצורך להשתמש במדפסת שונה לכל סוג דיו.

הדפסה דיגיטלית ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים

7.1.2

השימוש בדיו פיגמנטי על בסיס מים בשוק הטקסטיל נועד להשיג עמידות מקסימלית של הדיו כנגד דהייה בתנאי חוץ (UV resistance), עמידות מקסימלית בשטיפות ושפשוף (Wash & Rub Resistance) ובכדי להדפיס עם סוג דיו אחד ומדפסת אחת ישירות על גבי סוגי בדים שונים. בנוסף קיימת דרישה בשוק לדיו שיעמוד בסטנדרטים אקולוגיים גבוהים.

כיום למיטב ידיעת החברה, הדפסות דיגיטליות על גבי טקסטיל באמצעות דיו פיגמנטי על בסיס מים מוגבלות וכוללות בעיות פונקציונליות כמתואר להלן: לא ניתן להדפיס (דיגיטלית) עם דיו פיגמנטי על בסיס

מים ישירות על-גבי בדים סינטטיים (כגון פוליאסטר) צבועים מראש (לדוגמה - בד בצבע אדום), מאחר שסוגי הדיו הקיימים בשוק מחייבים ייבוש בטמפרטורות של 150-180 מעלות צלזיוס. טמפרטורות אלו גורמות להיפרדות (Migration) של הצבען (dye) המקורי של הבד מהסיבים וערבובו עם הדיו הדיגיטלי המודפס (נוצרת ערבוביה של צבעים בדמות או באובייקט המודפס) כאשר טווח הטמפרטורות גורם למיגרציה של הצבע המקורי של הבד אל תוך הדיו הדיגיטלי דבר שיכול להרוס ואף להמיס את הבד. כמו כן, הבדים שיוצאים ממערכת דפוס דיגיטלי המשתמשת בדיו פיגמנטי על בסיס מים דביקים מאחר ואינם יבשים. את הבד (או החולצה לדוגמה) מעבירים לתנור הייבוש באופן ידני ותוך כדי כך קורה שהבד מתקפל ונוגע בעצמו או בעצמים אחרים - דבר הגורם למריחה של הדיו ו"פסילה" של אותה הדפסה. בנוסף, לא ניתן להדפיס באופן דיגיטלי ישירות על גבי בדים אלסטיים (לדוגמה: לייקרה, ספנדקס) עם דיו פיגמנטי על בסיס מים מאחר וסוגי הדיו הקיימים כיום אינם גמישים מספיק ונסדקים בעת מתיחת הבד.

כיום, עיקר היישומים בשוק זה עושים שימוש בדיו סובלימציה (Dye Sublimation Ink) בכדי להדפיס בעקיפין (לא ישירות) על גבי בדי פוליאסטר ובדים סינטטיים נוספים. תהליך הדפסה זה כולל הדפסה על גבי נייר העברה (Transfer Paper) ולאחר מכן העברה בחום (heat transfer) של הדיו מהנייר אל הבד. תהליך זה הוא מורכב, מצריך מכבש חום, איטי ומסורבל, ומעבר לכך לא מאפשר הדפסה בשיטה זו על גבי בד שאינו 100% פוליאסטר.

סוגי דיו פיגמנטיים מבוססי מים הקיימים בשוק מתייבשים כאמור בטמפרטורות גבוהות ומתקבעים בטמפרטורות של 150-180 מעלות צלזיוס אשר גורמות להיפרדות (Migration) של הצבען המקורי של הבד הסינטטי מהסיבים וערבובו עם הדיו הדיגיטלי המודפס, כמפורט לעיל. כמו-כן, טווח טמפרטורות זה עלול לפגוע בתכונות פיזיקאליות של הבד הסינטטי (שינוי גודל / צורה וכו').

לאור האמור לעיל, ישנה דרישה מהותית לדיו דיגיטלי פיגמנטי כגון זה שהחברה מפתחת בעל יכולת ייבוש בטמפרטורות נמוכות, התאמה לכל סוגי הבדים כאחד (כותנה, צמר, פוליאסטר) ואלסטי מספיק לטקסטיל נמתח.

הדפסות דיגיטליות על גבי טפטים ובפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות

7.1.3

השוק העולמי של הדפסות דיגיטליות על גבי טפטים ובפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות הוא פלח שוק בעל צמיחה מהירה ביותר ומהווה פלח שוק משמעותי מתוך כלל שוק הדפוס הדיגיטלי. הדפסה דיגיטלית על-גבי טפטים מהווה פלח שוק מהצומחים ביותר בשנים האחרונות מסך שוק הדפוס הדיגיטלי בפורמט רחב, זאת עקב דרישה גוברת מצד הצרכן הסופי למוצר ייחודי (ואישי לעיתים) ובאספקה כמעט מיידית. כיום, הדפסות שכאלה מתבצעות ע"י מדפסות דיגיטליות העושות שימוש בשני סוגי דיו עיקריים - דיו סולבנטי (solvent-based ink) ודיו צבעוני על בסיס מים (dye-based ink), הראשון מאוד לא ידידותי לסביבה והשני בעל עמידות נמוכה נגד שחיקות ודהייה בשמש. לכן, ישנה דרישה עולה וגוברת בשוק לפתרון טכנולוגי אשר יאפשר הדפסה של יישום זה ע"י שימוש בדיו פיגמנטי על-בסיס מים, כמו זה שהחברה מפתחת.

דיו פיגמנטי על בסיס מים נדרש גם בתחום ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב לפרסום ושילוט חוצות (wide-format digital printing of indoor and outdoor advertising) במטרה להשיג עמידה בסטנדרטים אקולוגיים ובטיחותיים גבוהים. כיום, רוב ההדפסות של יישומים אלה מבוצעות ע"י שימוש בשני סוגי דיו: דיו סולבנטי¹² ודיו (UV Curable ink)¹³, שניהם לא ידידותיים לסביבה מצד אחד ודורשים תחזוקה רבה

¹² **דיו סולבנטי**: solvent-based ink, דיו פיגמנטי המבוסס על סולבנטים - חומרים מסיסים, רובם ככולם לא ידידותיים לסביבה ומזיקים לבריאות - בעיקר לדרכי הנשימה. בשימוש בתעשיית הדפוס הדיגיטלי מאז תחילת שנות ה-90.

¹³ **דיו UV**: דיו פיגמנטי להדפסה דיגיטלית, מבוסס על סולבנטים וחומרים המגיבים לטווחים שונים של אורכי גל של קרינת UV. בסוג דיו זה ישנם פחות סולבנטים (חומרים מסיסים) ולכן הוא פחות מזיק לסביבה ולבריאות אך עדיין מכיל חומרים מסוכנים ואו נדיפים. נמצא בשימוש בתעשיית הדפוס הדיגיטלי מתחילת שנות 2000 ומחליף ברובו את הדיו הסולבנטי.

יותר של מערכת ראשי ההדפסה הדיגיטלית מצד שני. כמו-כן, ישנה דרישה לא מעטה מצד מפעילי מערכות הדפוס למעבר לדיו על-בסיס מים וזאת מסיבות בריאותיות. החברה היחידה בעולם לה יש דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסות בפורמט רחב היא חברת HP עם דיו ומדפסות Latex. דיו זה לא נמכר בשוק הפתוח לשימוש בכל מדפסת אלא רק לשימוש במדפסות Latex מתוצרת HP. בהשוואה, הדיו שמפתחת נור אינק אינובייטנס יגרום להערכת החברה לצריכת חשמל הנמוכה ב- עד 75% לעומת מדפסות Latex של HP וזאת מכיוון שדיו Latex של HP דורש חימום רב של מצע ההדפסה לפני, תוך כדי ולאחר ההדפסה, כאשר הדיו שמפתחת החברה דורש חימום לאחר ההדפסה בלבד, וגם זאת בטמפרטורות נמוכות מאלה שדורש דיו Latex של HP.

הדפסות דיגיטליות על גבי מצעים פלסטיים עם דיו פיגמנטי על בסיס מים מוגבלות וכוללות בעיות פונקציונליות: דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) שאינו לטקס, אינו מאפשר להדפיס (דיגיטלית) ישירות על-גבי פילמים סינטטיים (פלסטיקים), דוגמת PVC, מאחר והדיו לא נקלט על מצעי הפלסטיק. כלומר, טיפות הדיו המודפס לא מתקבעות על-גבי מצע ההדפסה אלא נמרחות על פני השטח של המצע הפלסטי (נוצרת ערבוביה של צבעים בדמות או באובייקט המודפס).

דיו סולבנטי או דיו על בסיס UV הנפוצים כיום סובלים מפליטות גבוהות של החומרים האורגניים Volatile Organic Compounds VOC מהם מורכב הדיו (הדבר מהווה מפגע סביבתי ובריאותי) בעוד שלדיו על בסיס מים פליטות נמוכות מאד (אם בכלל) של חומרים אורגניים.

מצעים פלסטיים היוצאים ממערכת דפוס דיגיטלי המשתמשת בדיו פיגמנטי על בסיס סולבנט או UV אינם מתאימים לשילוט פנימי (חדרי ילדים, מסעדות, בתי חולים וכו') כיוון שהם מפיצים ריחות לא נעימים שמקורם בסולבנטים או במונומרים של ה UV מהם מורכב הדיו ופולטים VOCs גם חודשים לאחר ההדפסה.

כמתואר לעיל, למיטב ידיעת החברה הדיו הפיגמנטי היחיד על בסיס מים הקיים בשוק המאפשר הדפסה באופן דיגיטלי ישירות ע"ג פילמים פלסטיים (דוגמת PVC, ויניל) בפורמט רחב לשילוט פנימי וחינוני הוא דיו Latex - שכדי לייבש ולקבע אותו נדרשת אנרגיה תרמית מאד גבוהה, הדבר גורם לעיוות או כיווץ של תמונות (או אובייקטים מודפסים אחרים) על מצעים פלסטיים הרגישים לטמפרטורה.

לדיו ה- "ירוק" (ידידותי לסביבה) על בסיס מים, שמפתחת החברה, יתרונות סביבתיים ובריאותיים חשובים ביותר: השפעה חיובית על בטיחות האדם והסביבה, ללא חומרים אורגניים נדיפים (Volatile Organic Compounds - VOC), אינו מכיל מזהמים מזיקים (HAP's - Hazardous Air Pollutants), אינו דליק (ולא צריך לסמן אותו בסימונים של "חומר מסוכן או מזיק"), וכן אין צורך לאוורר את סביבת העבודה כשעובדים עמו. הודות ליתרונות הללו הדיו המוצע צפוי להתאים להדפסה של גרפיקה לשילוט פנימי (Indoor display) כמו לדוגמה בתי מגורים (כולל חדרי ילדים), במסעדות או בתי-חולים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

.7.2

למיטב ידיעת החברה, המוצרים אותם מפתחת החברה אינם כפופים להוראות חוק ו/או תקינה אשר עליהם לעמוד בהם על מנת שיאושר השימוש בהם.

למרות האמור לעיל, ישנם מספר תקנים מסחריים ו/או שיווקיים בינלאומיים כגון: תקני OekoTex & GOTS המאשרים כי הדיו אינו מכיל חומרים רעילים ו/או מסוכנים וכן את בטיחות שימוש הדיו בבגדי תינוקות. מוצרי החברה קיבלו את אישורי שני התקנים הנ"ל. במסגרת הבדיקה לצורך קבלת תקנים אלו נבדק ההרכב הכימי של הדיו וכן התוצר והמוצר המוגמר (לדוגמה: חולצה או טפט שהודפסו עם הדיו שהחברה מפתחת) בכדי לוודא שאין בהם חומרים מסוכנים, מזהמים, פולטים חומרים אורגניים נדיפים וכיו"ב.

תקן הטקסטיל האורגני הגלובלי (GOTS):¹⁴ תקן שנוצר על ידי הערכת כל רשתות הטקסטיל ברחבי העולם עם תעודה עצמאית "עמידה במבנה האקולוגי, עמידה בקריטריונים חברתיים, סיבים אורגניים המשמשים בטקסטיל ותאימות בתנאי עיבוד של סיבים אלה". מטרתו של תקן זה היא לאשר לצרכן שהמוצר פותח בתהליך ייצור אמין, כולל האם המוצר מיוצר מחומר גלם אורגני, תנאי הייצור, המקום בו הוא מיוצר ושלב התיגו. עמידה בתקני GOTS מאפשרת ליצרנים השונים לייצא בדים ושמות עם המוצרים שלהם לשווקים הגדולים בעולם.

תקן הטקסטיל האורגני העולמי הוא תקן עיבוד חשוב לחומרי טקסטיל העשויים מסיבים אורגניים. תקן זה פותח על ידי חברות בעלות יכולת בינלאומית במטרה להבטיח את אמון הצרכן, תוך התחשבות בגורמים הסביבתיים, החל בקציר חומר הגלם וכלה בייצור ותיגו. הביקורת וההסמכה של ארגונים העוסקים בתחום זה מתבצעות על ידי ארגונים עצמאיים בהתאם למערכת ה-GOTS. באמצעות תעודת תקן זו, מאובטח מוצר הטקסטיל. ארגונים מסחריים העוסקים בהסמכה זו חייבים להיות בעלי רישיון הנכלל בתוכנית GOTS ומדגים עמידה בתקנים אלה ומאפשרים שימוש בלוגו GOTS על המוצרים.

במובן זה, בנקודת השירות לצרכן, זהו כלי המשמש המחשה ויזואלית של תעודת ה-GOTS, המהווה תעודת אמינות בשוק הודות למאגר הציבורי המקוון של GOTS, מיקומם, אזורי הייצור שלהם, מוצרים הכפופים להסמכה.

Oeko-Tex:¹⁵ תקן עולמי למוצרי טקסטיל. על מנת לקבל את התקן מוצר הטקסטיל עובר סדרה מקיפה של בדיקות יסודיות שמטרתן לוודא שאין במוצר כימיקלים רעילים, חומרי הדברה, פתלטים וחומרים רעילים אחרים כמו עופרת וארסן. הפרמטרים העיקריים שנבדקים הינם שהמוצר אינו מכיל כלור פנולים (חומר מזהם ורעיל שעלול לפגוע בבריאות במקרים של חשיפה ממושכת. בבדיקה מוודאים שאין עקבות של החומר הזה במוצר), לא נעשה שימוש בצבעים מסרטנים (ישנם צבעים שמשמשים בהם לייצור טקסטיל שעלולים להיות מסרטנים), לא נעשה שימוש בצבעי AZO Dye (צבעים שנעשה בהם שימוש במוצרי טקסטיל ועור העשויים לשחרר חומרים אמינים ארומטיים והשימוש בהם הוגבל על ידי האיחוד האירופי), לא מכיל צבעים אלרגניים (ישנם מספר סוגים של צבעים שיכולים לגרום לאלרגיות בעור).

כמו כן, נבדקת רמת הפליטה של VOCs - תרכובות אורגניות נדיפות שיכולות לפגוע באיכות האוויר. במסגרת הבדיקה מוודאים שהפליטה של החומרים הללו נמוכה כדי שאיכות האוויר בבית לא תיפגע. בנוסף, נעשית בדיקה כי המוצר אינו מכיל מתכות כבדות כגון עופרת, ארסן ועוד אשר יכולות להיות מסוכנות לבריאות.

מוצרים המיועדים ליצוא ישיר או עקיף למדינות האיחוד האירופאי חייבים בסימון CE בכל המדינות החברות באיחוד וכן במדינות החברות באפטי"א (כלומר איסלנד, אוסטריה, פינלנד, ליכטנשטיין, נורבגיה, שבדיה ושוויץ). ניתן לחלק את הדרישות הרגולטוריות למספר קבוצות עיקריות: דרישות בטיחותיות, דרישות אקולוגיות (איכות הסביבה), דרישות סניטריות (בריאות הציבור), דרישות פונקציונאליות (תקני מוצר) כאשר הדרישות הרגולטוריות של השוק האירופאי המשותף מבוססות דירקטיבות ותקנים. מוצר העומד בכל הדרישות של הדירקטיבות והתקנים החלים עליו מסומן ב- CE Mark ויכול להיכנס ולנוע חופשי בכל מדינות השוק המשותף. הסימון מראה לרוכש שהמוצר ממלא את כל הדרישות הבטיחותיות, הבריאותיות והסביבתיות כפי שהן מוגדרות בדירקטיבות האירופאיות החלות עליו. בתהליך זה היצרן

¹⁴ [GOTS - Global Organic Textile Standard - Certifications \(controlunion.com\)](http://controlunion.com)

¹⁵ [OEKO-TEX® - Tailor-made solutions for the textile and leather industry \(oeko-tex.com\)](http://oeko-tex.com)

מצהיר באופן רשמי על התאמתו של המוצר לכל הדרישות החלות על המוצר בהקשר זה (הדירקטיבות והתקנים) עם פירוט של כל אותן הדירקטיבות והתקנים.¹⁶
בדומה לאירופה, גם בארצות הברית ישנם גופים המאשרים את התאמתם של המוצרים לדרישות התקנים. הדגש על התאמת המוצר לתקן בארה"ב הוא, לרוב, יותר מסחרי מאשר מנדטורי. המשווקים האמריקאיים ידרשו או יעדיפו באופן מוחלט מוצר שיש לו אישור תקן על פני מוצר שאין לו אישור תקן. מוצר בעל תו תקן נבדק באופן תקופתי על ידי הרשויות וכך גם המפעל עצמו.¹⁷
כמו כן, ייתכן שמוצרי החברה יצטרכו לעמוד בתקנים בינלאומיים מהותיים בתחום איכות הסביבה וכן לעמוד בקריטריונים הקשורים לבריאות האדם ולאיכות הסביבה כגון: UL ECOLOGO Certificate (standard for low chemical emissions into indoor air) (standard for low -1 for Environmental Sustainability & Environmental Leadership). כמו כן, ייתכן שמוצרי החברה יצטרכו לעמוד בתקנים בינלאומיים נוספים אשר יהיו פחות מהותיים לצורך פריצה לשווקי היעד.

למועד זה, החברה קיבלה אישור על עמידת מוצריה בתקן Oeko-Tex Eco Passport וגם בתקן GOTS7.

7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

7.3.1 החברה מעריכה כי בשנים הקרובות יואץ תהליך החדירה של הדפוס הדיגיטלי לתעשיית הטקסטיל ויואץ תהליך המעבר לדיו מבוסס מים בתעשיית השילוט.

7.3.2 בנוסף, מוצרי הדיו הפיגמנטי על בסיס מים לשווקים אליהם מכוונת החברה הינם בעלי חשיבות רבה לחברות הפועלות בתחום. שימוש במוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים איכותי ומתקדם טכנולוגית משפיע באופן מהותי על היותו של החומר ידידותי לסביבה ובטיחות השימוש בו, איכות ההדפסה, מהירות הייבוש, עמידות בפני דהיייה כתוצאה מחשיפה יומיומית לקרינת UV (שמש) בתנאי חוץ, עמידות בפני תנאי מזג אוויר קיצוניים של גשם וטמפרטורות גבוהות ונמוכות, עמידות מכנית גבוהה (לשחיקה, שריטות וכד'), גמישות גבוהה יותר, יכולות הדפסה על גבי סוג של בד (כולל בדים כהים צבועים מראש המורכבים מ-100% פוליאסטר) ורמה נמוכה ביותר של תחזוקת מערכת ראשי ההדפסה להזרקות דיו. עקב כך, מעריכה החברה כי הביקוש למוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים איכותיים ומתקדמים טכנולוגית ילך ויגדל, במיוחד למוצרים בעלי יכולות ייחודיות, כמו אלו שמפתחת החברה ואשר עונים על צרכי השוק שפורטו לעיל.

7.3.3 למועד דוח זה, למיטב ידיעתה של החברה קיימות בעולם חברות רבות העוסקות בייצור ופיתוח דיו פיגמנטי על בסיס מים (לפרטים נוספים ראה האמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן בדבר תחרות) אך לא קיים דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) אשר מקיים את כל התכונות הדרושות כפי שפורטו לעיל ועומד בסטנדרטים מחמירים.

כמו כן, לשינויים טכנולוגיים כמפורט בסעיף 7.6 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן זה יש את היכולת להשפיע על הפעילות בתחום.

מובהר, כי תחזיות והנחות החברה לעיל הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות

¹⁶ המכון הישראלי לייצור ולשיתוף פעולה בין-לאומי:
<https://www.export.gov.il/ArticlesAndNews/SingleArticle/5456?areaId=567&areaName=%D7%99%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%A5%20%D7%91%D7%A1%D7%97%D7%A8%20%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%9C%D7%90%D7%95%D7%9E%D7%99&areaUrl=567&areaType=Service&areaBannerImageUrl=%2F%2Fwww.export.gov.il%2F%2F%2FAPI%2FMedia%2FDefault%2F%D7%AA%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%95%D7%AA%2520%D7%90%D7%96%D7%95%D7%A8%2520%D7%A8%D7%90%D7%A9%D7%99%D7%95%D7%AA%2F%D7%A9%D7%99%D7%A8%D7%95%D7%AA%D7%99%D7%9D%2FExport4u.jpg>
¹⁷ <https://www.export.gov.il/ArticlesAndNews/SingleArticle/5458?areaId=567&areaName=%D7%99%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%A5%20%D7%91%D7%A1%D7%97%D7%A8%20%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%9C%D7%90%D7%95%D7%9E%D7%99&areaUrl=567&areaType=Service&areaBannerImageUrl=%2F%2Fwww.export.gov.il%2F%2F%2FAPI%2FMedia%2FDefault%2F%D7%AA%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%95%D7%AA%2520%D7%90%D7%96%D7%95%D7%A8%2520%D7%A8%D7%90%D7%A9%D7%99%D7%95%D7%AA%2F%D7%A9%D7%99%D7%A8%D7%95%D7%AA%D7%99%D7%9D%2FExport4u.jpg>

ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

.7.4

שוק הטקסטיל העולמי הוערך ב כ- 1.837 טריליון דולר ארה"ב נכון לשנת 2024. בקצב צמיחה שנתי מוערך של 7.4% בין 2024 ל-2030, צפוי שוק הטקסטיל העולמי להגיע להיקף של כ- 3.3 טריליון דולר ארה"ב בשנת 2030, גידול של למעלה מ- 70% בעשור.¹⁸

בשנתיים האחרונות חל שינוי בתחום ההדפסה על-גבי פרטי ביגוד כאשר תעשיית הדפוס הדיגיטלי החלה להשתמש בטכנולוגיית DTF באופן רחב ביותר וזאת על חשבון שיטת ההדפסה וטכנולוגיית DTG, החברה התאימה את מוצרי הדיו ל DTG, כך שיתאימו לשיטת DTF ואף פיתחה מוצר דיו מהפכני אשר מייתר לחלוטין את השימוש באבק הדבק (Hot-Melt Powder) של טכנולוגיית DTF. בנוסף, חברת הבת מפתחת מדפסת תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה ישירות על-גבי פילמים DTF וזאת תוך שימוש בדיו DTF של החברה – דיו המייתר לחלוטין את השימוש באבק הדבק של טכנולוגיית DTF.

להערכת החברה השוק העולמי של הדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל הוא פלח השוק עם הצמיחה הגדולה ביותר (19% שנתי)¹⁹ מתוך כלל שוק הדפוס הדיגיטלי ומחולק לכמה תתי-שוקים, כגון הדפסת דוגמאות לבתי אופנה, הדפסות ע"ג חולצות, הדפסות דקור, הדפסת בגדי ספורט, הדפסות טקסטיל טכני ועוד. השוק הוערך בכ- 3.09 מיליארד דולר לשנה בשנת 2024, עם קצב גידול של כ- 13.10% לשנה בין 2024-2032.²⁰ המגמות הבולטות בשוק הדיגיטלי הן גידול של גודל הריצה המודפסת (מספר העותקים של אותה דוגמה), בכדי להתאים את יכולות הדפוס הדיגיטלי לייצור תעשייתי, דרישת שוק ברורה למעבר לשימוש בדיו פיגמנטי על בסיס מים ואקולוגי. מסך כל ההדפסות הדיגיטליות על-גבי טקסטיל, חלקו של דיו פיגמנטי היה כ- 900 טון בשנת 2015, כ- 2,000 טון בשנת 2018, כ- 7,500 טון בשנת 2022, והערכה כי בשנת 2027 חלקו של הדיו הפיגמנטי יעמוד על כ- 20,000 טון בשנה.

¹⁸ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/textile-market>

¹⁹ [Digital Textile Printing Market Expected to Reach \\$8.8 Billion by 2027 \(alliedmarketresearch.com\)](https://www.alliedmarketresearch.com/digital-textile-printing-market)

²⁰ <https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/digital-textile-printing-market>



CAGR 5.5%
(2025-2030)



USD 10.36 BN
MARKET SIZE, 2030

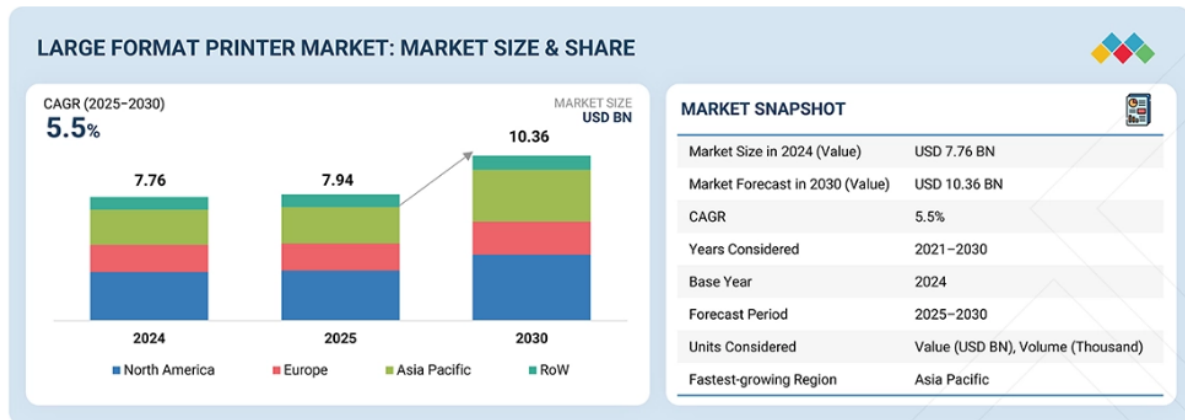


300
REPORT PAGES



230
MARKET TABLES

OVERVIEW



Source: Secondary Research, Interviews with Experts, MarketsandMarkets Analysis

* Source: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/large-format-inkjet-printers-lfp-market-523.html>

שוק ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב (כולל דיו מסוגים שונים, מדפסות, תוכנה) מוערך ע"פ מחקרי שוק בשנת 2025 בכ- 8 Billion USD וצפוי להגיע לכ- 10.3 Billion USD בשנת 2030 (גידול שנתי של כ- 5.5%). ללקוחות המשתמשים היום במדפסות דיגיטליות בפורמט רחב להפקת טפטים, שילוט ופרסום פנים ו/או שילוט חוצות, אין פתרון של דיו פיגמנטי על בסיס מים (חוץ מפתרון Latex של HP), ידידותי לסביבה ובטיחותי למשתמש ו/או למפעיל המדפסת אשר מתאים למגוון רחב של מצעים כגון טפטים, מצעים מבוססי פלסטיק, נייר או טקסטיל ומספק איכויות הדפסה גבוהות (High Quality Prints). בנוסף יש צורך בדיו על בסיס מים שמתייבש ומתקבע באנרגיות תרמיות לא גבוהות במיוחד.²¹

תחזיות והנחות החברה לעיל בדבר התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

.7.5

לחברה ידע (Know How) ויכולות טכנולוגיים ייחודיים, אותם פיתחה במהלך פעילות המחקר והפיתוח שלה בתחום הפעילות, ושאותם היא מתרגמת לפיתוח דיו פיגמנטי על בסיס מים בעל יתרונות ויכולות טכנולוגיות. כמו כן, לחברה היכרות ועבודה משותפת עם חברות מהמובילות בעולם אשר מפתחות ומייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטלי מסוגים שונים והיא פועלת ליצירת שיתופי פעולה עם חברות אלו על מנת לפתח ולייצר עבורם דיו פיגמנטי על בסיס מים אשר מותאם ספציפית למדפסות המיוצרות על ידם, דבר אשר להערכת החברה מהווה נדבך מרכזי וחיוני בשלבי הפיתוח ובהתאמה של הביצועים לצרכים ולדרישות של הלקוחות הפוטנציאליים. להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם

²¹ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/water-based-pigments-market>

כדלקמן :

- 7.5.1 יצירת מסגרות ושיתופי פעולה על ידי כניסה להסכמי שיווק, הפצה, ייצור ופיתוח משותפים עם המותגים וה-OEMs המובילים בעולם ;
- 7.5.2 חידושים ושיפורים טכנולוגיים ביחס למתחרים, להעלאת איכות ושיפור הביצועים של מוצרי החברה והחומרים הכימיים בהם נעשה שימוש במסגרת תהליכים אלה ;
- 7.5.3 השתתפות בהדגמות וניסויי ביצועים השוואתיים וכן פרסום ופעולות שיווק אחרות להלעאת המודעות לאיכות ולביצועים המיוחדים של המוצרים שמפתחת החברה ;
- 7.5.4 השקעות שוטפות במחקר ופיתוח לשם יצירת מוצרים חדשים ושדרוג המוצרים הקיימים ;
- 7.5.5 גמישות בייצור המוצרים והיכולת להתאימם לצרכי הלקוח ;
- 7.5.6 כוח אדם מוכשר ומנוסה - תחום הפעילות הינו תחום הדורש ידע ייחודי ומומחיות במחקר ופיתוח ;
- 7.5.7 עמידה בתקנים ובדרישות של הלקוחות הפוטנציאליים ;
- 7.5.8 מקורות פיננסיים (פנימיים וחיצוניים) הדרושים למימון צרכי הון חוזר לביצוע הפרויקטים ופעילות המחקר והפיתוח.
- 7.5.9 מוניטין לגבי איכות, אמינות וטיב תוצרי המחקר והפיתוח ;
- 7.5.10 בניית מותג חזק אל מול המותגים והיצרנים המובילים בעולם ומול צרכני הקצה ;
- 7.5.11 ניהול אסטרטגי נכון של הקניין הרוחני של החברה ;
- 7.6 **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

השינויים הטכנולוגיים העיקריים בשוק הדיו הפיגמנטי מבוסס מים הינם כדלקמן (1) התקדמות בתחום הנדסת החומרים המאפשרת פיתוח של מוצרי דיו פיגמנטי מבוססי מים מתקדמים טכנולוגית ובעלי ביצועים טובים יותר. (2) שיפור התרכובות הכימיות המשמשות לייצור דיו פיגמנטי על בסיס מיום באופן שמשפר את הביצועים הנדרשים (ייבוש מהיר, עמידות בפני דהיייה, שחיקה וכד') (3) הפיכתה של תעשיית הטקסטיל, הידועה כאחת מהתעשיות המזהמות בעולם, לתעשייה "ירוקה" (ידידותית לסביבה). מגמה זו גורמת להאצת פיתוח של פורמולציות כימיות מופחתות מרכיבים הכוללת מרכיבים "ירוקים" (ידידותיים לסביבה) ובטוחים לשימוש. (4) פיתוחים טכנולוגיים בתחום הזרקת דיו לשם ייצור מערכות דפוס דיגיטלי במעבר אחד (single-pass digital printing) אשר יחייבו פיתוח דיו פיגמנטי מבוסס מים מתקדם ביותר, אשר לא נמצא כזה כיום בשוק. תחום זה מגלם בתוכו פוטנציאל גדול במיוחד לביקוש למוצרי החברה מאחר ומדובר בטכנולוגיית דפוס דיגיטלי במהירות גבוהה במיוחד שתיושם בסופו של קו ייצור אנלוגי - יישום הצורך כמויות דיו גדולות במיוחד בהשוואה לכל יישום אחר.

המדפסת התעשייתית הינה פרי פיתוח ייחודי וחדשני של חברת הבת, אשר פיתוחה לא התאפשר הודות לשינויים טכנולוגיים כאלו ואחרים, ואף לא נתון להשפעותיהם.

מובהר, כי תחזיות, הערכות והנחות החברה לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, לרבות כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.

- 7.7. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**.
 לפרטים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.
 מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה ועל פי ניסיונה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, לרבות כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.
- 7.8. **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו**
- חסמי כניסה:**
- 7.8.1. **מומחיות:** מחסום הכניסה העיקרי נובע מהצורך בפיתוח מוצרים ייחודיים ומהפכנים, ידע ותשתיות טכנולוגיות בתחום בו פועלת החברה, הכרוך בהשקעות גדולות במחקר ופיתוח. מעבר לצד הפיתוחי, הנהלת החברה מורכבת מהון אנושי בעל ניסיון רב שנים בתחום הדפוס הדיגיטלי, ניסיון הבא לידי ביטוי במומחיות שוק ורשת קשרים ענפה עם גורמים רבים בתעשייה.
- 7.8.2. **כוח אדם איכותי:** תחום המחקר והפיתוח מצריך כוח אדם בעל ידע מקצועי עדכני ומומחיות רב-תחומית, וכן יכולת לשלב בין תחומי הידע השונים לצורך פיתוח המוצרים.
- 7.8.3. **מוניטין ידע וניסיון:** תחום הפעילות מאופיין בלקוחות שמרניים, חלקם תאגידיים בינלאומיים גדולים הידועים בדרישתם לאמינות ואיכות המוצרים.
- 7.8.4. **מימון:** מחקר ופיתוח של טכנולוגיות חדשניות ופורצות דרך דורשים הון ראשוני גבוה. כמו כן, עם מעבר לשלב הייצור, נדרש הון נוסף לצורך הקמת מערך ייצור, תפעול, שיווק והפצה.
- 7.8.5. **עמידה בתקינה בינלאומית:** תחום הפעילות מאופיין בדרישות השוק ודרישות הרגולציה לאיכויות ביצוע ועמידה בסטנדרטים הנדרשים בתעשיית הדיו והדפוס ומהווה מכשול בפני יצרני דיו דיגיטלי לכניסה לתחום הדיו הפיגמנטי מבוסס מים.
- 7.8.6. **שיווק והפצה:** זמן החדירה לשוק מושפע מהצורך בקבלת אישורים וביצוע בחינות עם החברות המובילות בענף להוכחת היתרונות הגלומים המוצהרים לגבי מוצרי החברה. לפרטים נוספים אודות פעילות השיווק, ההפצה והחדירה לשוק של החברה ראו האמור בסעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.
- 7.8.7. **העתקת מוצרי החברה על ידי מתחרים:** קיים קושי משפטי וטכנולוגי להעתיק את מוצרי החברה. החברה מגינה על המוצרים פרי פיתוחה באמצעות רישום פטנטים על הטכנולוגיה פרי פיתוחה.
- חסמי יציאה:**
- להערכת הנהלת החברה, אין מחסומי יציאה מהתחום למעט תקופת האחריות על המוצרים שמעניקה החברה ללקוחותיה בגין מוצריה. מחסום היציאה המרכזי נובע מהתחייבות החברה להמשיך ולספק דיו ומתכלים אחרים קשורים לדיו ללקוחות לאורך שנים בהתאם להסכמות חוזיות עם לקוחות.
- תחזיות, הערכות והנחות החברה לעיל הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על פרסומים פומביים שונים ובחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.**

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למוצרי דיו פיגמנטי על בסיס מים קיימים מוצרים תחליפיים. למיטב ידיעת החברה התחליפים למוצרי החברה הינם סוגי דיו אחרים ושיטות הדפסה שונות אשר לא פותרות את הבעיות ומסירות חסמים כפי שהמוצרים של החברה מבצעים.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, ישנם מוצרי דיו קיימים אשר עונים על חלק מדרישות השווקים השונים אליהם מיועדים מוצרי החברה. מוצרים אלה כוללים סוגי דיו שונים המיוצרים ע"י חברות כגון DuPont, Kiian, Sensient and Kornit Digital. יצוין, כי המוצרים אותם מייצרות החברות הנ"ל מיועדים כל-אחד להדפסה על סוג ספציפי של חומר גלם. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה אף אחד מהמוצרים המתחרים הנ"ל לא מסיר את החסמים (הטכנולוגיים והפונקציונליים) שמוצרי החברה צפויים להסיר, תוך מתן פתרונות טכנולוגיים חדשניים וייחודיים. מוצרי דיו נוספים אשר ניתן לסווג כמתחרים הם סוגי הדיו הנפוצים בשימוש בשווקים אחדים, כגון דיו סולבנטי (solvent-based ink) ודיו UV (UV curable ink) - שני סוגי דיו לא ידידותיים לסביבה כלל וכלל ואשר אותם באים מוצרי החברה להחליף.

למדפסת התעשייתית, על מאפייניה הייחודיים, ביניהם הדפסה על פילמים בדידים במהירות של עד כ-500 שקפים בגודל A3 בשעה וללא שימוש באבקת הדבק של טכנולוגיית ה-DTF, לא קיימים מוצרים תחליפיים. מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה ועל פי ניסיונה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים טכנולוגיים ושינויי רגולציה בתחום.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים ראו האמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

מוצרים ושירותים

נכון למועד דוח זה, החברה מפתחת כמה סוגי דיו דיגיטלי פיגמנטי על-בסיס מים, פונקציונליים וחדשניים, כולם ליישום בטכנולוגיית הזרקת דיו בדפוס דיגיטלי (Inkjet) של יישומים שונים בשווקי יעד מגוונים וכן מדפסת תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה על גבי פרטי ביגוד שונים. כחלק מצעדי התייעלות, החברה מתמקדת בקידום פיתוחם של המוצרים Nur White, NurTex ו-מדפסת תעשייתית. המוצרים אותם מפתחת החברה הינם כמפורט להלן:

NurTex - דיו דיגיטלי פונקציונאלי ליישום בטכנולוגיות Inkjet לטקסטיל

החברה השלימה את פיתוחו של מוצר זה. בנוסף, המוצר נמצא בשלבים שונים של פיילוטים אצל לקוחות פוטנציאליים. החברה התחילה לספק אותו ברבעונים 3-4 בשנת 2023 אך טרם נוצרו הכנסות מהותיות ממוצר זה. מדובר על דיו פיגמנטי על בסיס מים, ידידותי לסביבה ("ירוק") המתייבש בטמפרטורות חדר ומתקבע בטמפרטורות נמוכות ממאה (100) מעלות צלזיוס. תכונות ייחודיות אלה (בנוסף לתכונות ייחודיות נוספות) צפויות לאפשר הדפסה באמצעות דיו זה ישירות על גבי (כמעט) כל סוג בד כולל בדים מעורבים מסוגי טקסטיל שונים, תוך עמידה בסטנדרטים המחמירים ביותר של עמידות כנגד דהייה בתנאי חוץ ועמידות בכביסות ושפשוף. המוצר צפוי להציע פתרון טכנולוגי לחסמים פונקציונאליים הקיימים בשוק ולמגבלות לא מעטות ויאפשר לראשונה להדפיס עם דיו פיגמנטי ישירות ע"ג בדים סינטטיים כהים הצבועים (dyed) מראש ואף לשנע ידנית הדפסות דיגיטליות עם דיו פיגמנטי מיד לאחר הדפסתן, ללא החשש ממגע עם הדיו הרטוב ופסילת ההדפסה. פתרון זה צפוי להתאפשר כתוצאה מייחודיות הדיו המפותח: (1) הקיבוע (Curing) של הדיו מתבצע בטמפרטורות הנמוכות ממאה (100) מעלות צלזיוס. בטמפרטורות אלה, הצבען המקורי של הבד לא נפרד מהסיבים וכמובן שלא מתערבב עם הדיו הדיגיטלי (המוצר) - תופעה המוכרת כ-dye migration. (2) ייבוש מידי כאשר הדיו בא במגע עם הבד עליו הוא מודפס. (3) רמת הגמישות של הדיו

(elongation) היא שווה ו/או גבוהה מ 500% (מסוגל להימתח מעל 500%) המאפשרת הדפסה דיגיטלית עם דיו פיגמנטי על בסיס מים ישירות ע"ג בדים אלסטיים, ללא שבירה או היסדקות (cracking) של הדיו. (4) דיו המותאם ב 100% למערכות הדפוס הדיגיטליות של מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי מתוצרת חברות מובילות בתחומן בעולם (כגון Brother, Ricoh, Roland, Epson, EFI ועוד).

החדשנות הטכנולוגית מבוססת על צילוב עצמי - Self Cross-Linking (יצירת קשר כימי חזק) וקיבוע אשר צפוי לאפשר את ייבוש הדיו בטמפרטורת החדר במפגש עם זרז (קטליזטור) בזמן ההדפסה, על פני השטח של הבד המודפס. כמו כן החדשנות הטכנולוגית צפויה לבוא לידי ביטוי באדהזיה חזקה לבדים סינטטיים וטבעיים, אדהזיה המבוססת על קשרים כימיים במנגנון של יצירת קשר כימי קוולנטי (אדהזיה כימית) בין שכבת הדיו (שמכיל קבוצות סילאנוליות Si—OH) לבין קבוצות OH הנמצאות על פני השטח של בד כותנה Cellulose, או קבוצות C=O שיש על פני השטח של בד פוליאסטר.

החברה הגישה פטנט בחודש פברואר 2020 בנושא Digital sol-gel multifunction water-based ink המהווה את הבסיס למחקר ולטכנולוגיה של המוצר: דיו דיגיטלי פונקציונלי שמתייבש בטמפרטורת החדר, מתקבע בטמפרטורה עד 100°C, ומתאים לסוגי טקסטיל גמישים, אלסטיים ורגישים לטמפרטורת ייבוש-קיבוע גבוהה. לפרטים נוספים אודות הקניין הרוחני של החברה ראו האמור בסעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. פטנט זה (שמספרו 12,037,505) נרשם ופורסם, כמפורט בסעיף 21 להלן.

חשוב לציין כי מוצר זה כולל בתוכו חמישה (5) מוצרים שונים: צבעי הדיו של דפוס דיגיטלי כולל צבע לבן להדפסה על מדיה כהה (White, Cyan, Magenta, Yellow, and Black).

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יוני 2019, תחת תכנית מספר 67037, תכנית שהסתיימה בהצלחה בסוף רבעון 2/2020. התקציב המאושר של תכנית זו עמד על 1.3 מיליון ש"ח²².

בהמשך למגמות בשוק בעולמי, החברה התאימה את פורמולציות הדיו שלה לשיטת ההדפסה על-גבי פילמים (DTF, direct-to-transfer), כולל פיתוח מהפכני של דיו לשיטת ההדפסה DTF – דיו אשר מייתר לחלוטין את הצורך בשימוש באבקת הדבק (Hot Melt Powder) בתהליך ההדפסה.

8.2 Nur AD - דיו פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית (הזרקת דיו) בפורמט רחב

פיתוח פורמולציות יציבות תרמו דינמית ופונקציונליות של דיו פיגמנטי דיגיטלי וידידותי לסביבה ("ירוק") מבוסס מים להדפסה על גבי טפטים ועל מדיה להפקת גרפיקה לשילוט חוצות ופרסום פנים בעל אדהזיה חזקה ועמידות גבוהה לתנאי חוץ (UV, גשם ושחיקה).

הדיו הפיגמנטי על בסיס מים צפוי לשמש להדפסה דיגיטלית (הזרקת דיו) בפורמט רחב, ישירות על גבי מגוון רחב של מצעים פלסטיים (פילמים מבוססי פלסטיק) המשמשים לשילוט פנימי וחיצוני כגון מדבקות וניל, PVC, PET, ועוד.

הדיו הוא תערובת מורכבת שכוללת: פיגמנטים, מים, שרף (resin, binder), גליקולים ותוספים שונים (כמו משפרי אדהזיה, הרטבה, וכו'), חומרים מרטיבים (Humectants) ומרכיבים ליצירת פילם (coalescence agents). הדיו מודפס בטכנולוגית הזרקת דיו (inkjet) על גבי מצע ועל המצע נוצר פילם אחיד, מיד לאחר שנוצר הפילם הוא עובר ייבוש וקיבוע (Curing) בשימוש במנורת IR. אחרי ההקרנה ב-IR הנוזלים מתאדים ונוצרת שכבה אחידה ומקובעת של דיו על המצע המודפס.

על מנת שיתאים להדפסה דיגיטלית על מגוון רחב של מצעים (substrates) המיועדים לשילוט חוצות, שילוט פנים ואחרים הדיו צריך לקיים את התכונות המפורטות מטה וכן לעמוד בסטנדרטים מחמירים של עמידות מכנית: (1) "ירוק" (ידידותי לסביבה) ובטוח לשימוש, לא מעלה ריחות של חומרים אורגניים (מתאים לשילוט

²² עבור מוצר NurTex המענק המתקבל בפועל הוא בשיעור של 50% מסך התקציב בסך של 1.3 מיליון, קרי 659,274 ש"ח. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף מס' 23 והערות שוליים מס' 34 להלן.

פנים, אין צורך לאוורר את החומר המודפס אחרי ההדפסה). (2) עמיד בפני דהייה כתוצאה מחשיפה יומיומית לקרינת UV (שמש) בתנאי חוץ. (3) עמיד בפני תנאי מזג אוויר חיצוניים של גשם, טמפרטורות גבוהות ונמוכות ועוד. (4) אדהיזה טובה למגוון רחב של מצעים כולל מצעים פולימריים (פלסטיקים) כמו PVC, Vinyl. (5) עמידות מכנית גבוהה: עמידות לשחיקה, ועמידות לשריטות (scratch Resistance). (6) גמישות גבוהה והתאמה להדפסה על מצעים גמישים.

למיטב ידיעת החברה כיום אין דיו פיגמנטי על בסיס מים המורכב משרף (resin) שיקיים את התכונות ויעמוד בסטנדרטים מחמירים אלו, הדיו המפותח נותן מענה לצרכים אלו כמפורט להלן: מוצר "ירוק" (ידידותי לסביבה) - מוצר על בסיס מים, פליטות של חומרים אורגניים נדיפים (Volatile Organic - VOC) Compounds מהמוצר הן נמוכות מאד; עמידות בפני קרינת UV - המוצר צפוי להיות מבוסס על פיגמנטים אורגניים בעלי עמידות גבוהה לקרינת UV (דרגת עמידות ≤ 7); עמידות לתנאי מזג אוויר - כתוצאה מהתכונות של השרף (resin) שהוא המרכיב העיקרי של הפילם של הדיו: חוזק מכני גבוה, עמידות גבוהה למים, ולא עובר הידרוליזה (פירוק בנוכחות מים). בין היתר תבחן עמידות גבוהה לתנאי חוץ (outdoor durability) ולגשם (דרגת עמידות בסקלה סטנדרטית Blue wool scale); אדהיזה - הדיו עובר תהליך של צילוב עצמי ונקשר כימית למצע הפלסטי או לשכבת הכנה המיושמת מראש ומשמשת כשכבה קולטת לדיו (Ink receptive Layer-IRL), המצעים יכללו בין השאר פילמים פלסטיים: PVC; Self-Adhesive-Vinyl; עמידות מכנית גבוהה לשחיקה רטובה ויבשה (wet & dry rub resistance) כתוצאה מרוח, חול, חיכוך וכיו"ב - שכבת הדיו המודפסת עוברת ציפוי דיגיטלי בהדפסה ע"י שכבת הגנה שקופה, השכבה הנוספת מיושמת כדיו או "צבע" נוסף שקוף ללא פיגמנט; גמישות - השרפים המרכיבים את הדיו צפויים להיות מאוד גמישים בעלי elongation גדול או שווה 500%. ביצועי מוצר זה צפויים לבוא לידי ביטוי בין היתר בדרגת עמידות גבוהה לדיו (Ink Durability) המודפס, בהיותו מבוסס על מים - "ירוק" (יתרונות סביבתיים ובריאותיים), אינו מכיל מזהמים מזיקים (HAP's - Hazardous Air Pollutants), אינו דליק. חשוב לציין שמוצר זה למעשה כולל בתוכו 4 מוצרים - ואלו צבעי הדיו של דפוס דיגיטלי (Cyan, Magenta, Yellow, and Black).

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יולי 2020, תחת תכנית מספר 72328, תכנית שהתחילה ברבעון 3/2020 עם תקציב מאושר של 2.6 מיליון ש"ח.

Nur White - דיספרסיה פיגמנטית לבנה, כחומר בסיס להכנת דיו פיגמנטי על בסיס מים בצבע לבן

8.3

החברה השלימה את הפיתוח של מוצר החברה, המהווה להערכתה פריצת דרך עולמית - דיספרסיה פיגמנטית לבנה ("פזירה") שהינו חומר גלם בסיסי, פורץ דרך של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים - והחלה תהליך פיילוטים משמעותיים עם אחת מהחברות היפניות הגדולות בעולם בתחום ייצור הדיו ועם יצרני דיו נוספים, כאשר נכון למועד דוח זה הפיילוט עם החברה היפנית מושהה עקב העברת מפעל ייצור הדיו של החברה היפנית מבריטניה לארה"ב ותהליכי הפיילוט עם יצרני הדיו הנוספים נמצאים בשלבים מתקדמים. למיטב ידיעת החברה כיום, קיימים שלושה יצרנים בלבד למוצר זה, אחד ענק המחזיק במעל ל-85% מהשוק והשניים הנוספים קטנים-בינוניים, שניהם מאירופה. בכדי לא לפתח תלות בספק יחיד, ובאותה עת לפתח פלח שוק חדש, החברה פיתחה דיספרסיה לבנה אשר מציגה יכולות טכניות מרשימות ומתקדמות טכנולוגיות בהשוואה לדיספרסיות הקיימות כיום, כגון ריכוז פיגמנטים גבוה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים), התפלגות גודל חלקיקים יציבה ולאורך זמן וצמיגות נמוכה יחסית (בהשוואה למוצרים מתחרים) - עובדה הצפויה, להערכת החברה, לאפשר גמישות רבה יותר בעת פיתוח דיו, רמת לובן גבוהה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים) ויציבות גבוהה לאורך זמן. הדיספרסיה שהחברה פיתחה עוברת בדיקות במעבדות של אחת מהחברות המובילות והגדולות בעולם בתחום ייצור ושיווק חומרי גלם לתעשיית הדפוס הדיגיטלי

ובמעבדות של חברות מובילות אחרות. נכון למועד זה, בסיום הפיילוט מבקשת החברה היפנית להשתמש במוצר זה בשני אופנים. העיקרי שבהם הוא שיווק הדיספרסיה הלבנה ליצרני דיו אחרים תחת המותג של החברה היפנית, ובמקביל להשתמש במוצר זה כבסיס לפיתוח דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים מתוצרתה. להערכת החברה, בעתיד הקרוב מוצר הדיספרסיה הלבנה של החברה צפוי לאפשר את פיתוחם של סוגים שונים של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים לעולמות של ביגוד, טפטים, אריזות מזון, קוסמטיקה ועוד. להערכת החברה, מוצר זה צפוי להוות יתרון מהותי וייחודי לחברה כחומר גלם הכרחי וייחודי (לאור היותו ייחודי לסביבה, פורץ דרך טכנולוגית ולאור היותו זמין לחברות המייצרות דיו אשר כיום נאלצות לרכוש מוצר דומה מחברת DuPont אשר מתחרה באותן יצרניות דיו). הפיתוח והתקדמות הליכי הפיילוט הינם בהמשך לאסטרטגיית החברה להפוך לספקית עולמית מובילה בתחום דיו פיגמנטי "ירוק" (ייחודי לסביבה) המבוסס על מים והמיועד לשימוש במדפסות דיגיטליות תעשייתיות, תחת מודל OEM (Original Equipment Manufacturer), עם גופים מובילים בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם.

נכון למועד דוח זה, החברה הגישה בקשה לרישום פטנט אשר להערכתה מראה יכולות טכניות מתקדמות ומרשימות, כאמור לעיל. לפרטים נוספים אודות הבקשה לרישום הפטנט ראו האמור בסעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. בהתאם לכך, החברה מעריכה כי הספקת המוצר לא תגרור לחברה תחרות פוטנציאלית נוספת, ככל שהפטנט יירשם.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78054, תכנית שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.5 מיליון ש"ח.

מוצר SoftJet - ריכוך בדים בהדפסת טקסטיל דיגיטלית .8.4

לרוב, תהליך הדפוס על טקסטיל משנה את התכונות הפיסיקאליות של הבד באזורים המודפסים, טיפולים מקדימים לבדים, כמו גם שכבת הדיו המודפסת יוצרים שכבה נוספת על גבי הבד שמשנה את רכות התחושה הנדרשת בעיקר בתחומי האופנה והספורט (Performance Wear). שינוי התחושה יוצר חסם כניסה למגזרים אלו להרבה יצרני מדפסות ודיו לטקסטיל (אנלוגי ודיגיטלי).

על מנת להתגבר על חסם הכניסה האמור מפתחת החברה מוצר זה.

המוצר הוא נוזל שקוף ה"מודפס" בהזרקה דיו דיגיטלית על-גבי הבד, שניה לפני הזרקה הדיו הצבעוני על-גבי הבד. לנוזל זה (SoftJet) צפויים להיות שני שימושים: (1) הכנת הבד לדפוס דיגיטלי. (2) ריכוך הבד המודפס. שני השימושים הנ"ל באים להחליף שני תהליכים קיימים בתעשייה הרלבנטית - הכנה של הבד לפני ההדפסה וריכוך הבד לאחר ההדפסה. התהליכים הקיימים הינם מסורבלים, גוזלים זמן ותכנון מלאי לוגיסטי רב ובאותו זמן גורמים לזיהום סביבתי ניכר עקב השימוש הנרחב במים וחומרי שטיפה וכביסה.

החברה הגישה בחודש מרץ 2020 בקשה לרישום פטנט בגין מוצר זה: US provisional patent: 63020170. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 18 ו-19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

Nur Metal - דיו המכיל ננו-חלקיקי מתכת .8.5

מוצר דיו זה, המכיל ננו-חלקיקי מתכות המיושם בהדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו (Inkjet) המבוסס על ננו חלקיקים של מתכת, כמו כסף Ag או נחושת Cu מצופה כסף מפותח במעבדות החברה כאשר המוצר צפוי להיות מיועד ליישומים שונים בתעשיות שונות, כגון הסוואה ומיסוך תרמי, הגנה אנטי-בקטריאלית של השטח המודפס, מיסוך והגנה אלקטרו-מגנטית של האובייקטים או המשטחים המודפסים עם דיו זה, ועוד. להערכת החברה מוצר זה צפוי להיות מהפכני וייחודי וצפוי לעשות שימוש בטכנולוגיות, חומרי גלם ופורמולציות כימיות מתקדמות בכדי לאפשר את יישומו של המוצר בשיטה של הזרקה-דיו דיגיטלית.

Nur 2.5d - דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d .8.6

מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש

ידני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי. עד כה, הדפסה בשכבות ויצירת טקסטורה שכזו חייבה שימוש בדיו UV-curable, דיו שאינו ידידותי לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים נדיפים. יישומים אפשריים למוצר זה הינם בשוקים שונים, כגון הדפסת טפטים ומוצרים ארכיטקטוניים שונים, הדפסת אריזות, שלטי הכוונה ועוד. מוצר זה יאפשר מהפיכה בתחומי ייצור שונים - כגון ייצור טפטים: כיום, יצרני טפטים מחזיקים בין 600 ל-900 סוגים שונים של טפטים במרכזים לוגיסטיים ברחבי העולם (סוגים שונים = צבעים שונים, דוגמאות שונות / טקסטורות שונות). יישום מוצר דיו זה של החברה יאפשר ליצרני הטפטים להחזיק מספר מצומצם ביותר של סוגי טפטים פופולריים, כאשר כל שאר מאות הסוגים השונים של הטפטים יודפסו לפי דרישה ובמיקום הגיאוגרפי הנדרש, וזאת על-ידי הדפסה על טפט לבן נטול דוגמא (טקסטורה) תוך שימוש בדיו המפותח ע"י החברה כדי לקבל את הצבע הנדרש וגם את הדוגמא (טקסטורה) הנדרשת לאותה הזמנה ייחודית. המהפך התיכנוני יאפשר חיסכון ארוך טווח גדול וייעול מלאים.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78055, תכנית שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.46 מיליון ש"ח.

מדפסת תעשייתית

.8.7

החברה, דרך חברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ (שמוזגה לאחרונה אל תוך נור אינק אינוביישנס) מפתחת מדפסת תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה דיגיטלית על-גבי פרטי ביגוד (DTG) וישירות על-גבי פילמים (DTF). הדגם הראשון של מערכת ההדפסה מתוכנן להדפיס על פילמים DTF בדידים ובמהירות של עד כ-500 פילמים בגודל A3 בשעה. מערכת ההדפסה תעשה שימוש בלעדי בדיו DTF מתוצרת נור אינק אינוביישנס. מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יולי 2023 תחת תכנית מספר 80844.

מובהר כי הערכות החברה באשר לפיתוח המוצרים, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

.9

נכון למועד דוח זה, החברה החלה במכירת מוצריה, אך טרם התקבלו בידיה הכנסות מהותיות ממכירות והיא טרם החלה בשיווק המוצרים. לתיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ראה סעיף 30 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

הערכות החברה באשר לרווחיות הגולמית הצפויה, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

מוצרים חדשים

.10

החברה עוסקת כיום בפיתוח מוצריה כמפורט בסעיף 8 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. במידת הצורך (לפי דרישת הלקוחות) יש ביכולתה של החברה לפתח גוונים נוספים למוצרים הקיימים, נוסף על ארבעת צבעי הבסיס, כגון Red, Orange, Green, Light Cyan, Light Magenta ועוד. כמו-כן, החברה מתכננת לפתח פתרונות דיו אשר מבוססים על הטכנולוגיה שכבר פותחה - לתחומים ויישומים נוספים

וצומחים של דפוס דיגיטלי - תחומים הלוקחים חלק רחב בצורך בדיו ידיות לסביבה. לדוגמא: תעשיית האריזות (Packaging).

המדפסת התעשייתית נמצאת בשלבי פיתוח מתקדמים. עם השלמת הפיתוח ובמידת הצורך (לפי דרישת הלקוחות) יש ביכולתה של החברה לבצע התאמות ושינויים למוצר.

לקוחות

.11

נכון למועד דוח זה החברה נמצאת לקראת סיום הפיתוח של חלק ממוצריה ולאחר סיום פיתוח של שני מוצרים: דיו להדפסה דיגיטלית על-גבי טקסטיל ודיספרסיה פיגמנטית לבנה, כאשר המוצר הראשון שסיים פיתוח גם התחיל להניב הכנסות לא משמעותיות והמוצר השני נמצא בסיום תהליכי פיילוט אצל כמה יצרניות דיו מהמובילות בתחומן בעולם. במקביל, לחברה שיתופי פעולה אסטרטגים כמפורט בסעיפים 27 ו-28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן, ובסעיף 17.3-17.6 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, כדוגמת DCC אשר הפכה ללקוח ונוספים העשויים להפוך ללקוחות של החברה בעתיד.

במהלך השנתיים האחרונות החברה פועלת בתהליכי פיתוח משותפים עם מספר חברות המייצרות מערכות דפוס דיגיטלי בתחום הטקסטיל, בתחום השילוט ועוד. תהליכים אלו כוללים פיתוח דיו מבוסס טכנולוגיית החברה שיתאים לסוג המדפסת ולסוג ראשי ההדפסה של כל יצרן. לצורך זה יצרני המדפסות סיפקו לחברה מדפסות הנמצאות במעבדות החברה לצרכי פיתוח, התאמה ספציפית ובדיקות. חשוב לציין שלהערכת החברה במועד סיום הפיתוח ולאחר אישור איכויות הדיו ע"י הלקוחות, האחרונים יחליפו את הדיו בו הם משתמשים בדיו המפותח ע"י החברה כך שבאופן כמעט מידי אלפי מדפסות יעברו להיות צרכני דיו המפותח ע"י החברה.

להערכת החברה הלקוחות העתידיים הפוטנציאליים למוצרי החברה צפויים לכלול חברות גדולות המייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטליות (כגון Epson, Brother, Ricoh, Roland וכדומה). החברה נמצאת בקשר שוטף עם מכוני בדיקה חיצוניים ובלתי תלויים (כגון הטכניון, אוניברסיטת בר-אילן, שנקר ועוד) וכן עם יועצים שונים המעורבים בפעילות המחקר והפיתוח שמבצעת החברה לצורך פיתוח מוצריה. החברה נמצאת בקשר שוטף עם לקוחות פוטנציאליים מכל העולם, ולאחר שיתופי הפיתוח של מוצרי החברה והחברה תחל בשיווקם בכוונתה של החברה לפנות ללקוחותיה הפוטנציאליים ולהציע להם להשתמש במוצרי החברה, שלהערכתה של החברה יהיו בעלי חדשנות טכנולוגיות, פונקציונאליות ונתונים טכניים טובים יותר מאלו הקיימים היום בשוק.

תחזיות והנחות החברה בנוגע ללקוחותיה העתידיים של החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בחלקו על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה, ובניהם אי עמידה ביעדי ניסויים ו/או אי עמידה בלוחות זמנים ו/או העדר מקורות מימון מספקים לצורך פעילותה, וסכל זה, פיתוח המוצרים ו/או אי הגשת אישורים רגולטוריים הנדרשים להמשך הפיתוח ו/או שיווק המוצרים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

שיווק והפצה

.12

מאחר ובכוונת החברה לפעול מסחרית תחת מודל של OEM white label, אין בכוונתה להקים מערך שיווק, מכירות והפצה. למועד זה, החברה סבורה כי רשת הקשרים שלה, של יזמיה, ושל עובדיה, והיכרותה את השוק מאפשרים לחברה להגיע ללקוחות הפוטנציאליים. כמו כן, במסגרת העבודה תחת מודל עסקי זה, פעילות השיווק, ההפצה, והמכירות מבוצעות ישירות על ידי לקוחות החברה, עובדה המיייתרת את הקמתו

של מערך שיווק, מכירות והפצה. יחד עם זאת, נושא זה ייבחן באופן שוטף בכדי לוודא כי החברה פועלת נכונה למיקסום פוטנציאל הרווח הגולמי של מוצריה. בהמשך לשינויים בשוק ההדפסות דיגיטליות על-גבי טקסטיל – ובמיוחד המעבר מהדפסות ישירות על-גבי פרטי ביגוד (DTG) להדפסה על-גבי פילם והעברת התמונה במכבש חום מהפילם לפריט הביגוד (DTF) - החברה התחילה לאחרונה לשווק את מוצריה גם לחברות מ Tier 2 של התעשייה, היינו מפיצים אזוריים או מקומיים של מדפסות דיגיטליות ושל חומרים מתכלים לשווקים אליהם מיועדים מוצרי הדי DTF מתוצרתה.

במקביל למודלים העסקיים הנ"ל, החברה בוחנת אפשרויות למתן רישיונות לחברות בינלאומית לייצר בעצמן את מוצריה, דבר שיגדיל באופן משמעותי את החשיפה שלה לשוק, למפיצים וללקוחות סופיים דרך אותן חברות. יש לציין שהסכמי שיתוף פעולה ורישיונות לחברות המובילות בשוק לא רק מגדיל את היקפי המכירות אלא ובעיקר מקדם וממצב את תדמית החברה וההתייחסות אליה ואל מוצריה באופן מהיר ומשמעותי ביותר.

12.1. מותג פרטי/OEM

החברה מקדמת הסדרים עם חברות מובילות אשר במסגרתם תספק להם החברה את מוצריה אשר ישווקו ע"י אותה חברה תחת שמה. מטרת פעילות זו היא להגדיל באופן מהיר ומשמעותי את נפח היצור והמכירות של החברה תוך ניצול מערכי השיווק והנגישות ללקוחות של חברות אלו. נכון למועד דוח זה מנהלת החברה משא ומתן עם מספר חברות מובילות להתקשרות בהסכם לאספקה רב שנתית של מוצריה תחת השם והמותג של חברות אלו, כפי שצוין לעיל, וזאת בנוסף להסכמים אשר נחתמו בתקופת הדוח ולאחריו ואשר מפורטים בסעיפים 17.3-17.6 לפרק ב' לדוח תקופתי זה להלן.

12.2. שיתופי פעולה ומתן רישיונות

בנוסף לפעילות ה-OEM, החברה בוחנת גם אפשרויות למתן רישיונות לחברות בינלאומיות להתאמת מוצריה לדרישותיהן המיוחדות כך שיוכלו לייצר בעצמן את מוצריה כלשהן, דבר שיגדיל באופן משמעותי את החשיפה שלה לשוק למפיצים וללקוחות הסופיים. יש לציין שהסדרי שיתוף פעולה ורישיונות לחברות המובילות בשוק לא רק מגדיל את היקפי המכירות אלא ובעיקר מקדם וממצב את תדמית החברה וההתייחסות אליה ומוצריה באופן מהיר ומשמעותי ביותר.

החברה חתומה על הסכמי סודיות לטובת שיתופי פעולה עם חברות מהמובילות בתחום הדפוס הדיגיטלי בעולם. שיתופי פעולה אלה כוללים שיתוף מידע טכני, אלקטרוני וכימי, השאלת ציוד - כולל מדפסות דיגיטליות - ע"י חלק מהחברות הנ"ל, במטרה לפתח דיו פיגמנטי על-בסיס מים המותאם באופן ייחודי לכל מערכת דפוס דיגיטלי המושאלת לחברה, כאשר נכון למועד דוח זה נמצאות כעשר (10) מערכות דפוס דיגיטלי שכאלה במעבדות החברה.

12.3. אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה

אסטרטגיית החדירה לשוק של החברה, לגבי המוצרים אותם היא מפתחת כיום, היא לשווק את המוצרים לחברות המייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטלי, תחת מודל OEM של הסכמים רב-שנתיים לאספקת דיו ולמכור רישיונות לשימוש בטכנולוגיה של החברה.

הבחירה במודל זה באה לאחר בחינה מעמיקה של שוק ההדפסות הדיגיטליות בכלל - ושל אספקת הדיו לשוק הדפוס הדיגיטלי בפרט. מסקנות הבחינה העלו שכיום מרבית יצרני המדפסות הדיגיטליות בטקסטיל אינם מפתחים את הדיו אלא קונים מספק (צד ג') במודל OEM. מעבר לכך, לחברה אין יתרון יחסי מול יצרני דיו ויצרני מדפסות דיגיטליות בשיווק ישיר של מוצריה ללקוחות סופיים (End Users) וכמובן העלויות הכלולות במודל של שיווק ישיר ללקוחות קצה ברחבי העולם (לרבות, הקמת מערך שיווק ומכירות בפריסה בין לאומית, הקמת מערך לוגיסטי לאחסון ואספקת המוצרים לכל נקודה בעולם והקמת מערך תמיכה

ושירות שחייב להיות זמין בכל אזור גיאוגרפי בו נמכרים מוצרי החברה. מול נתונים אלה, עומדות האפשרויות של אספקת המוצרים לחברות המייצרות את המדפסות הדיגיטליות, אשר להן כבר יש את כושר השיווק / מכירות / לוגיסטיקה / שירות ותמיכה בכל רחבי העולם.

כמו כן, בשלב מאוחר יותר ייתכן והחברה תבחן את הכדאיות של הקמת מפעל לייצור דיו בישראל. הכדאיות תיבחן בהשוואה לאפשרויות ייצור הדיו במיקור-חוץ במפעלים בארה"ב ו/או בריטניה (לדוגמה - במפעל ייצור דיו של חברת Kodak המיועד לייצור עבור יצרני דיו אחרים). עם תום שלב פיתוח המדפסת התעשייתית ומעבר לשלב הייצור הסדרתי, החברה צופה כי ייצור המדפסת יתבצע אצל מספר קבלני משנה, רובם מחוץ לישראל.

יובהר כי תחזיות והנחות החברה פעילות שיווק וההפצה העתידיות שלה וכן בנוגע למוטג הפרטי/OEM ושיתופי פעולה ומתן רישיונות הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה שלהחברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי הפיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או אי עמידת המוצרים ביעדיהם ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

13. צבר הזמנות

החברה התחילה לספק מוצרים נכון למועד דוח זה ובשלב זה אין לה צבר הזמנות. במקביל, החברה קיבלה משני לקוחות תחזית הזמנות כאשר מלקוח אחד התחזית היא תחזית חוזית מחייבת, כולל תשלום מקדמה שנתית עבור תחזית זו. לפרטים בדבר תוצרים שהיא מספקת במסגרת שיתופי פעולה ראו האמור בסעיפים 27 ו-28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

14. תחרות

להערכת הנהלת החברה, התחרות הצפויה למוצרים אותם מפתחת החברה הינה מצד גורמים הפועלים כיום בשוק בייצור מדפסות שונות ו/או בדיו בו ישתמשו במדפסות אלו והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה (לפרטים נוספים אודות המוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצרי החברה ראה סעיף 7.9 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל - תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם. להלן יובאו פרטים, למיטב ידיעת החברה, לגבי המתחרים העיקריים של החברה. ישנן מספר חברות ברחבי העולם המייצרות סוגי דיו שונים אותם ניתן לסווג כתחרותיים למוצרי החברה. להלן טבלה המתארת את החברות העיקריות בתחום ההדפסה על טקסטיל:

שם החברה	מוצר	חסרונות	יתרונות
DuPont	Artistri	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	חברה יצרנית ותיקה, איתנה פיננסית, מובילת שוק, מוצר ותיק, מוכח וידוע. הסכמי OEM רבים
Kiian	DigiStar	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	חברה ידועה, מוצר ותיק ומוכח, רשת הפצה מעולה
Sensient	Xennia Emerald	חוסר יכולת הדפסה ע"ג בד סינטטי צבוע וע"ג בד אלסטי; הדיו רטוב אחרי הדפסה	מוצר מוכח. מחיר נמוך בהשוואה למתחרים
Kornit Digital	PolyPro	קצב ייבוש וקיבוע איטיים ביותר. נמכר אך ורק ללקוחות בעלי מדפסות מתוצרת קורנית	חברה מוכרת בעלת מוניטין חיובי. המוצר היחיד כיום בשוק המאפשר הדפסה עם דיו פיגמנטי על-גבי בדים סינטטיים צבועים

14.1. בתחום הדיו להדפסה של שלטי חוצות ופרסום פנים / חוץ (indoor and outdoor advertising) בפורמט רחב,

הדיו אותו מפתחת החברה הינו ייחודי בעבור 60-75% משוק היעד של המוצר, שהוא חברות המפתחות ומייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב - כגון EFI, Roland DG, Epson, Mimaki, DURST ועוד. הסיבה לציון 60-75% משוק היעד היא מוצר דומה אחד הקיים בשוק והוא דיו LATEX מתוצרת חברת HP, כאשר דיו זה מתאים במיוחד ומוצע לשימוש אך ורק למדפסות מתוצרת חברת HP ולא מוצע כמוצר מדף או כמוצר OEM לחברות אחרות המייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב ואוניברסלי כפי שבכוונת החברה לפתח.

אי-לכך, המוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי עבור כל שאר החברות המייצרות מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב חוץ מחברת HP וכתוצאה מכך, נכון למועד דוח זה, ולפי כל הידוע לחברה - אין למוצר תחרות. עובדה זו מקבלת חיזוק מכך שחברות מהמובילות בתחומן בעולם (כגון Roland DG Corp, EFI, Epson ועוד) אשר ניסו במשך שנים לפתח מוצר שכזה (ללא הצלחה) - נכנסות לשלבים שונים, כולל מתקדמים של בדיקות המוצר מתוצרת החברה תחת ההבנה שאם המוצר יימצא מתאים הוא ייוצר ע"י החברה ויימכר לחברות הנ"ל תחת הסכמי אספקת דיו רב-שנתיים במודל OEM White Label.

14.2. בתחום הדיו להדפסה דיגיטלית על-גבי סוגי בדים שונים, ישנם מוצרים לא מעטים של דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסות דיגיטליות על-גבי בדים, אך כל המוצרים הללו מיועדים להדפסה אך ורק על-גבי בד 100% כותנה ובמקרי קצה גם על-גבי 100% פוליאסטר לבן (ולא פוליאסטר צבעוני / כהה). המוצר אותו מפתחת החברה יאפשר, לראשונה בעולם, להדפיס דיגיטלית ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים, כולל 100% כותנה, 100% פוליאסטר - כולל 100% פוליאסטר שחור, תערובות של סוגי בדים שונים, ועוד - וזאת ללא צורך בהחלפת סוג הדיו או סוג המדפסת. עובדה זו מהווה פריצת דרך משמעותית עבור התעשייה אליה מיועד המוצר, כאשר ב-20 שנים האחרונות נעשו מאמצים וניסיונות רבים לפתח מוצר דומה לזה שהחברה מפתחת. נכון למועד דוח זה, ולפי כל הידוע לחברה, לא קיימת תחרות למוצר זה, עם יוצא מן הכלל אחד והוא מדפסת PolyPro מתוצרת חברת קורנית דיגיטל (NASDAQ: KRNT) אשר עושה שימוש בדיו מתוצרת קורנית המאפשר להדפיס דיגיטלית על גבי בד 100% פוליאסטר, כאשר קורנית משווקת ומספקת את הדיו הזה אך ורק ללקוחות אשר מפעילים מדפסת מתוצרתה ולא לשוק הפתוח.

14.3. בתחום פיתוח דיספרסיה פיגמנטית לבנה מבוססת-מים ישנה למיטב ידיעת החברה תחרות מועטה מאוד למוצר מתוצרת חברת DuPont ששולטת בלמעלה מ-85% מהשוק. תחרות זו באה מצד שתי חברות גרמניות, אחת קטנה והשנייה בינונית-גדולה. החברה הראשונה היא חברת "בוטיק" קטנה לפיתוח מוצרי דיו להדפסה דיגיטלית לנישות מיוחדות. החברה הנ"ל פיתחה דיספרסיה פיגמנטית מבוססת-מים לפני כשנה ואשר נמצאת בשימוש החברה לשם בדיקות וניסיונות. למיטב ידיעת החברה, החברה השנייה נמצאת בשלבים מתקדמים של פיתוח וכבר בבדיקות אצל כמה יצרני דיו, כולל אצל החברה.

מאחר ולמועד זה למיטב ידיעת החברה, לחברה אין שום ניגודי עניינים עם חברות אחרות המייצרות דיו, ביכולת החברה להציע את המוצר לחברות אשר מתחרות בחברת DuPont ובשתי החברות הגרמניות הנ"ל.

14.4. בתחום פיתוח דיו המכיל ננו-חלקיקים של מתכות - המוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי ולא דומה לשום מוצר קיים. לפי כל הידוע לחברה, אין תחרות למוצר זה.

14.5. בתחום פיתוח מוצר SoftJet - נוזל הכנה וריכוך של בדים - מוצר אותו מפתחת החברה הינו ייחודי ולא דומה לשום מוצר קיים. לפי כל הידוע לחברה, אין תחרות למוצר זה.

14.6. בתחום פיתוח מוצר Nur 2.5 - דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה בשכבות - מדובר במוצר ייחודי אותו מפתחת החברה שאינו דומה לשום מוצר קיים. למיטב ידיעת החברה, למועד זה, לא קיימת תחרות למוצר זה.

14.7. בתחום פיתוח המדפסת התעשייתית - מדובר במוצר ייחודי אותו מפתחת החברה שאינו דומה לשום מוצר

קיים. למיטב ידיעת החברה, למועד זה, לא קיימת תחרות למוצר זה.

14.8. כאמור לעיל, על מנת להתמודד עם התחרות בשוק, החברה מפתחת סוגי דיו שונים, כולם ידידותיים לסביבה, מבוססי פיגמנטים על בסיס מים אשר להערכתה של החברה, הינם ייחודיים ובעלי יכולות, ביצועים ואמינות גבוהים וכן בעלי יכולות ייחודיות, שאין כיום למתחרותיה של החברה - כגון אפשרות להדפיס ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים (כולל בדים כהים 100% פוליאסטר), אפשרות להדפיס על-גבי טפטים ומצעים אחרים לפרסום ולשילוט חוצות, אפשרות ליישם חומר הכנת וריכוך בדים בדרך של הדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו. בנוסף, בתקופת הדוח פיתחה החברה דיו להדפסה דיגיטלית בשיטת DTF, אשר מייתר לחלוטין את השימוש באבקת הדבק (Hot Melt Powder) בתהליך ההדפסה. החברה צופה כי לדיו האמור, אשר הוצג לאחרונה בתערוכה שנתית חשובה בארה"ב (Impressions Expo), עתידה להיות השפעה משמעותית על תעשיית ההדפסות הדיגיטליות על-גבי פרטי ביגוד. החברה מעריכה כי מוצר זה יחל מכירות במהלך רבעונים 2-3 של שנת 2026.

כמו כן, להערכתה של החברה, תכונות הסוגים השונים של הדיו הפיגמנטי פרי פיתוחה אשר מייחדות את מוצריה, יידרשו על ידי הלקוחות עקב חשיבותן ועשויות להקנות לחברה בשנים הקרובות הזדמנות לחדור לשוק באופן משמעותי.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה בדבר הזדמנות החברה בדבר חדירה לשוק הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי הפיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או אי עמידת המוצרים ביעדיהם ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

15. עונתיות

להערכת החברה מוצריה אינם מושפעים מעונתיות ולא אמורה להיות לעונתיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם תנאי אקלים קיצוניים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

16. כושר ייצור

נכון למועד דוח זה, החברה נמצאת בשלב המחקר והפיתוח של מוצריה כאשר בשלב זה מתקני החברה הנוכחיים כמפורט בסעיף 17 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן מספקים את המענה לצרכיה. במתקנים הנוכחיים של החברה ניתן לייצר כמויות מסחריות של דיו, עד לכמות של כ- 40,000 ק"ג לחודש, במשמרת אחת ועד ל כ- 80,000 ק"ג דיו לחודש בשתי משמרות. נכון למועד דוח זה, החברה השלימה את הקמתם של 6 קווי-ייצור מקבילים חצי-אוטומטיים.

ככל והחברה תשלים את פעילות המחקר והפיתוח שלה ובהתאם לתחילת שיווק מוצריה, בכוונתה של החברה לייצר בשנתיים-שלוש הקרובות את הדיו במתקנה הנוכחי שבפארק אפק, ראש העין ובמקרה הצורך במיקור-חוץ לתקופת הביניים עד להקמתו האפשרית של מפעל חדש לייצור דיו, שייתר את הצורך במיקור חוץ, ויהיה בעל כושר ייצור מספק. התקופה להקמת המפעל מוערכת ב- 24-36 חודשים, בכפוף לאישורים

הנדרשים, ובכפוף לגיוס הון להשקעה בהקמת המפעל, במידת הצורך.
יצוין כי הסעיף אינו רלוונטי למדפסת התעשייתית, שכן עם תום שלב פיתוח המדפסת התעשייתית ומעבר לשלב הייצור הסדרתי, החברה צופה כי ייצור המדפסת יתבצע אצל מספר קבלני משנה, רובם מחוץ לישראל. מובהר כי תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע לשיפור כושר הייצור הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות, התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

17. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

17.1. הפעילות העיקרית של החברה מתבצעת במעבדות, מחסנים, אולם בדיקות יישומים, אולם ייצור ומשרדים בראש העין (אזור התעשייה פארק אפק) בשטח כולל של כ- 1,265 מ"ר (200 מ"ר משמשים כמעבדת מחקר ופיתוח ו- 150 מ"ר משמשים כאולם בדיקות של המוצרים אותם מפתחת החברה, 600 מ"ר משמשים כאולם ייצור, 130 מ"ר משרדים והיתר מחסנים) אותם שוכרת החברה כמפורט להלן:

הסכם השכירות של השטח הינו לתקופה של 48 חודשים עד ליום 30.6.2025 בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של כ- 43,000 ש"ח בתוספת מע"מ. ההסכם כולל אופציה אוטומטית להאריכו בשתי תקופות שכירות בנות 24 (עשרים וארבע) חודשים נוספים כל אחת. נכון למועד דוח זה, ההסכם הוארך אוטומטית לתקופת השכירות הראשונה. במידה והחברה לא תהיה מעוניינת לממש אופציה להארכת תקופת השכירות הבאה, עליה להודיע על כך למשכיר וזאת 90 ימים לפני תחילת מועד אותה אופציה. להבטחת התחייבויותיה על פי ההסכם, הפקידה החברה בידי המשכיר פיקדון בסכום לא מהותי.

בנוסף, בחודש אוקטובר 2025, שכרה החברה מחסן הצמוד למשרדה, בשטח כולל של 276 מ"ר אשר משמש לאחסנת חומרי גלם ותוצרת גמורה. הסכם השכירות של המחסן הינו לתקופה בת 24 חודשים החל מיום 1 בנובמבר 2025 בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של כ- 11,000 ש"ח בתוספת מע"מ. ההסכם כולל אופציה אוטומטית להאריכו בשלוש תקופות שכירות בנות 12 (שתיים עשרה) חודשים נוספים כל אחת. במידה והחברה לא תהיה מעוניינת לממש אופציה להארכת תקופת השכירות, עליה להודיע על כך למשכיר וזאת 90 ימים לפני תחילת מועד אותה אופציה.

17.2. הרכוש הקבוע שבבעלות החברה הינו שיפורים במושכר, ציוד מחשוב, ריהוט וציוד מעבדה. למועד דוח זה, בבעלות החברה רכוש קבוע בהיקף של כ- 4,262 אלפי ש"ח (עלות מופחתת) נכון ליום 31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

18. מחקר ופיתוח

18.1. החברה פועלת באופן שוטף ביישום במחקר ופיתוח של סוגים שונים ומגוונים (להלן: "דיו פיגמנטי"). במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי, ליישומים שונים ומגוונים (להלן: "דיו פיגמנטי").

18.2. הפיתוחים של החברה מאז הקמתה נשענים על ידע רחב שנצבר בחברה בתחום הכימיה, הנדסה כימית ומדעי החומרים, מגובה בפטנטים ומבוסס על הטכנולוגיות המתקדמות ביותר בתחום הזרקת דיו בדפוס דיגיטלי.

18.3. כל סוגי הדיו שהחברה מפתחת צפויים להיות ידיוותיים לסביבה ("ירוקים"), אינם מכילים חומרים רעילים ו/או מסוכנים ובתהליכי אישור של שני תווי-תקן אקולוגיים רלוונטיים. בנוסף לכך, כל סוגי הדיו הינם ייחודיים ופורצי-דרך טכנולוגיים.

18.4. נכון למועד דוח זה, המוצרים הבאים מפותחים על ידי החברה, כאשר החברה, כחלק מצעדי התייעלות, מתמקדת בקידום פיתוחם של המוצרים Nur White, NurTex ו-מדפסת תעשייתית:

18.4.1 NurTex: דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים ומגוונים של בדים, כולל בדים שעד כה למיטב ידיעת החברה לא ניתן היה להדפיס עליהם עם דיו פיגמנטי (לדוגמא - פוליאסטר כהה, לייקרה ועוד). תקני OekoTex & GOTS מאשרים את שימוש הדיו בבגדי תינוקות (התקן המחמיר ביותר) ואת העובדה שהדיו אינו מכיל שום חומרים רעילים ו/או מסוכנים. הדיו של החברה עבר בדיקות תקינה מטעם GOTS & OekoTex וקיבלה את אישור התקן OekoTex Eco Passport ביום 8 ביוני 2021 וביום 9 בדצמבר 2021. החברה קיבלה אישור מרשות החדשנות (לשעבר "המדען הראשי") לתוכנית פיתוח מוצר זה עם תקציב מאושר של 1.3 מיליון ש"ח. תכנית זו מומשה והסתיימה ברבעון 2/2020. נכון למועד דוח זה החברה השלימה את תוכניות המחקר והפיתוח הטכנולוגיים של מוצר זה, אשר החל מכירות ובמקביל נמצא בשלבים שונים, כולל מתקדמים, של בדיקות והערכות במעבדות של כמה מהחברות המובילות בעולם לייצור מדפסות דיגיטלית להדפסה על-גבי בדים, חולצות ועוד. החברה השלימה את התהליך העיקרי של המחקר והפיתוח הטכנולוגיים של מוצר זה במהלך תקופת הדוח, כאשר לאחר מכן ולמועד זה, מבוצעים עדכונים, שיפורים ו/או התאמות ספציפיות, לפי דרישת השותפים לפיילוט. בתקופת הדוח הודיעה החברה על פיתוח דיו חדשני לשיטת ההדפסה DTF אשר מייתר לחלוטין את הצורך בשימוש באבקת הדבק (Hot Melt Powder) בתהליך ההדפסה. לאחר תקופת הדוח, בחודש ינואר 2026, הושק הדיו נטול אבקת הדבק בתערוכת Impressions Expo בארה"ב. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 6.2 מ' ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר, ועל סמך ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר. השלמת השלבים האחרונים של פיתוח מוצר זה (כ- 5% מסך שלבי הפיתוח) הם השלבים בהם מושקע תקציב גדול באופן לא פרופורציונלי / לא לינארי לתקציבים שהושקעו ב- 95% משלבי הפיתוח הראשונים. הסיבה לחוסר ההלימה ביחס להשקעה בשלבי הפיתוח נובעת מכך שבשלבים האחרונים של פיתוח המוצר מבוצעות פעולות הכוללות ייצור כמויות יותר גדולות של דוגמאות דיו אשר נשלחות לבדיקות מקיפות במעבדות החברות המייצרות מדפסות וגם לצורך התקנה באתרי משתמשי קצה. עלויות דוגמאות אלו ומשלוחן לחו"ל מושתות על החברה. בנוסף, בשלבים אחרונים אלה של פיתוח המוצר מבוצעות בדיקות אנליזה במעבדות לשם ווידוא יציבות תרמו-דינמית ופרמטרים אחרים - בדיקות אשר עלותן גבוהה יחסית.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי גלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage α functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage β functional inks		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
tests				לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
אישור תקן - Eco Passport	מעבדה חיצונית מוסמכת - Oeko- Tex	הסתיים	עמידה בתנאים ובסטנדרטים המחמירים של Oeko- Tex	אישורים אלה יפתחו פלחי שוק נוספים עבור הדיו, פלחי שוק אשר דורשים אישורים אלה כתנאי סף
אישור תקן GOTS	מעבדות חיצוניות המוסמכות ע"י GOTS	הסתיים	עמידה בתנאים ובסטנדרטים המחמירים של GOTS	אישורים אלה יפתחו פלחי שוק נוספים עבור הדיו, פלחי שוק אשר דורשים אישורים אלה כתנאי סף
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות לטקסטיל		בתהליך מתמשך	עמידה במבחני תאימות כימיים ואפליקטיביים	סיום מוצלח של שלב זה הינו חיוני למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		בתהליך מתמשך	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר
מכירות	לקוחות	התחיל		

18.4.2. NurAd: דיו פיגמנטי על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים של חומרי גלם לתעשיית הפרסום ושילוט החוצות. דיו זה צפוי להחליף כמה סוגי דיו הנמצאים בשימוש נרחב ביותר בתעשייה, כגון דיו סולבנטי ודיו UV - אשר מכילים חומרים רעילים ומסוכנים - לסביבה ולמפעיל מערכת הדפוס הדיגיטלי העושה שימוש בסוגי דיו אלה. החברה קיבלה אישור מרשות החדשנות (לשעבר "המדען הראשי") לתוכנית פיתוח מוצר זה עם תקציב מאושר של 2.2 מיליון ש"ח. תכנית זו התחילה ברבעון 3/2020. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ- 65% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המחקר והפיתוח של מוצר זה יעמוד על 12-18 חודשים ממועד דוח זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש לשם השלמת פעילות המחקר והפיתוח

של מוצר זה הינה כ- 2 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 2 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בחנו דוגמאות הדפסה שהודפסו תוך שימוש בגרסאות ראשוניות של המוצר. לקוחות אלה מיועדים להפוך לאתרי פיילוט למוצר, תוך שהם משתתפים בהערכת המוצר לכל אורך פיתוחו, ועל סמך ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי - Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
				המוצר
Stage α functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage β functional inks tests		ממתין	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		ממתין	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		ממתין	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

18.4.3. Nur SoftJet : דיו (שקוף, ללא צבע) על-בסיס מים להדפסה דיגיטלית כחומר הכנה - Pre-treatment וריכוך בהזרקת-דיו (Inkjet digital printing) ישירות על-גבי סוגים שונים ומגוונים של בדים להכנה וריכוך של בדים להדפסה דיגיטלית. מוצר זה צפוי להחליף חומרים ותהליכים אנלוגיים ולא ידידותיים לסביבה אשר צורכים כמות גדולה של מים, דטרגנטים וחשמל. כמו-כן, שימוש במוצר זה צפוי לאפשר לבית הדפוס גמישות מרבית בתכנון העבודה ובלוגיסטיקה הכרוכה בהכנה מוקדמת של גלילי הבד לפני ההדפסה הדיגיטלית, תוך כדי חיסכון משמעותי בשטח רצפה, חשמל, מים, זמן עבודה ועוד. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ- 30% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 9-12 חודשים מיום פרסום דוח זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ- 1 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו בפיתוח המוצר כ- 1 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר, ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית	קבלני	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
וציודה	משנה לבניית המעבדה			המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי - Ink Jetting Tests		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" ככתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage α functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage β functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
בדיקות ואישורים של המוצר ע"י יצרניות ראשי הדפסה		בתהליך	אישור תאימות כימית של המוצר לראשי הדפסה דיגיטליים שונים	קבלת אישורים אלו מסייעת ותומכת בדרך להטמעתו אצל יצרניות של מדפסות

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
				דיגיטליות
התקנות פיילוט של המוצר במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות המוצר באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחר מלא של המוצר

18.4.4. Nur White: דיספרסיה לבנה כבסיס להכנת דיו לבן פיגמנטי על-בסיס מים. כיום למיטב ידיעת החברה, ישנן 2-3 חברות בעולם אשר להן ידע וטכנולוגיה מוכחת לייצור דיספרסיה פיגמנטית לבנה. למיטב ידיעת החברה, החברה השולטת בלמעלה מ-85% מהשוק העולמי היא חברת DuPont, כאשר ישנן עוד שתי חברות בינוניות / קטנות מאירופה אשר דיווחו לאחרונה כי יש להן את הידע והטכנולוגיה לייצר דיספרסיה כזו. דיספרסית דיו היא החומר הבסיסי ממנו מתחיל ייצור של כל סוג דיו. הדיספרסיה מתוצרת החברה צפויה לאפשר לחברה עצמאות מוחלטת וגמישות מרבית בפיתוח וייצור סוגי הדיו הלבן השונים. למועד דוח זה החברה השלימה את הפיתוח של מוצר החברה, המהווה להערכתה פריצת דרך עולמית - דיספרסיה פיגמנטית לבנה ("פיזירה") שהינו חומר גלם בסיסי, פורץ דרך של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים - בתחום ייצור הדיו ועם יצרני דיו נוספים, כאשר נכון למועד דוח זה הפיילוט עם החברה היפנית מושהה עקב העברת מפעל ייצור הדיו של החברה היפנית מבריטניה לארה"ב ותהליכי הפיילוט עם יצרני הדיו הנוספים נמצאים בשלבים מתקדמים. כאמור, בכדי לא לפתח תלות בספק יחיד, ובאותה עת לפתח פלח שוק חדש, החברה פיתחה דיספרסיה לבנה אשר מציגה יכולות טכניות מרשימות ומתקדמות טכנולוגית בהשוואה לדיספרסיות הקיימות כיום, כגון ריכוז פיגמנטים גבוה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים), צמיגות נמוכה יחסית (בהשוואה למוצרים מתחרים) - עובדה הצפויה, להערכת החברה, לאפשר גמישות רבה יותר בעת פיתוח דיו, רמת לובן גבוהה ביותר (בהשוואה למוצרים מתחרים) ויציבות גבוהה לאורך זמן. הדיספרסיה שהחברה פיתחה עברה בדיקות במעבדות של אחת מהחברות המובילות והגדולות בעולם בתחום ייצור ושיווק חומרי גלם לתעשיית הדפוס הדיגיטלי. נכון למועד זה, בסיום הפיילוט מבקשת החברה היפנית להשתמש במוצר זה בשני אופנים. העיקרי שבהם הוא שיווק הדיספרסיה הלבנה ליצרני דיו אחרים תחת המותג של החברה היפנית, ובמקביל להשתמש במוצר זה כבסיס לפיתוח דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים מתוצרתה. להערכת החברה, בעתיד הקרוב מוצר הדיספרסיה הלבנה של החברה צפוי לאפשר את פיתוחם של סוגים שונים של דיו לבן פיגמנטי על בסיס מים לעולמות של ביגוד, טפטים, אריזות מזון, קוסמטיקה ועוד. להערכת החברה, מוצר זה צפוי להוות יתרון מהותי וייחודי לחברה כחומר גלם הכרחי וייחודי (לאור היותו ייחודי לסביבה, פורץ דרך טכנולוגית ולאור היותו זמין לחברות המייצרות דיו אשר כיום נאלצות לרכוש מוצר דומה מחברת DuPont אשר מתחרה באותן יצרניות דיו). הפיתוח והתקדמות הליכי הפיילוט הינם בהמשך לאסטרטגיית החברה להפוך לספקית עולמית מובילה בתחום דיו פיגמנטי "ירוק" (ייחודי לסביבה) המבוסס על מים והמיועד לשימוש במדפסות דיגיטליות תעשייתיות, תחת מודל OEM (Original Equipment Manufacturer), עם גופים מובילים בתעשיית הדפוס הדיגיטלי בעולם. נכון למועד דוח זה להערכת החברה הושלמו כ-95% מתוכניות הפיתוח של מוצר זה, שכבר נמצא בבדיקות במעבדות של שלוש מהחברות הגדולות ומובילות בעולם בתחום ייצור דיו לתעשיית הדפוס הדיגיטלי. החברה מעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של המוצר יעמוד על 6-9 חודשים מיום פרסום מסמך זה,

כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ- 0.75 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 3.4 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה ותגובות הלקוחות הראשונים אשר בדקו את המוצר וחיוו את דעתם לגבי רמת בשלותו של המוצר. דיווחי הביניים שהתקבלו עד כה מאחד הלקוחות אשר בודק את המוצר מאששים את הערכות החברה בכל הנוגע לזמנים והעלויות הנדרשים להשלמת פיתוחו של מוצר זה. כמו-כן, ניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה אשר תורמים גם הם לשקלול וביצוע חישוב נכון ועדכון מעת לעת של התקופה ועלות השלמת פיתוח המוצר. השלמת השלבים האחרונים של פיתוח מוצר זה (כ- 30% מסך שלבי הפיתוח) הם השלבים בהם מושקע תקציב גדול באופן לא פרופורציונלי / לא לינארי לתקציבים שהושקעו ב- 70% משלבי הפיתוח. הסיבה לחוסר ההלימה ביחס להשקעה בשלבי הפיתוח נובעת מכך שבשלבם האחרונים של פיתוח המוצר מבוצעות פעולות הכוללות ייצור כמויות יותר גדולות של דוגמאות הדיספרסיה אשר נשלחות לבדיקות מקיפות במעבדות החברות המייצרות דיו. דוגמאות אלה מיוצרות במיוחד עבור החברה במעבדות חברה שווייצרית המתמחה בפיתוח וייצור של מטחנות פיגמנטים (מטחנות אשר החברה מתכננת לרכוש במקרה של השלמת גיוס הון), עובדה המשיתה עלויות גבוהות יחסית על החברה. עלויות דוגמאות אלה ומשלוחן ללקוחות הפוטנציאליים בחו"ל מושתות על החברה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינו:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	למועד זה התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיספרסיה הלבנה	ספקים	הסתיים	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיספרסיה הלבנה		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage α functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
			הזמנים	
Stage β functional inks tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
בדיקות של הדיספרסיה אצל ועל-ידי חברות המייצרות דיו		בתהליך מתמשך	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב מסחור מלא. שלב זה אורך 6-12 חודשים אצל כל לקוח פוטנציאלי

18.4.5. NurMetal: דיו פיגמנטי על-בסיס מים המכיל ננו-חלקיקי מתכת וסגסוגות מתכת, עם יכולות אנטי-בקטריאליות, מיסוך, הסוואה והגנה כנגד קרינה - לשימושים רפואיים, צבאיים וטכנולוגיים. הדיו צפוי לאפשר הדפסה דיגיטלית על-גבי חומרי גלם ואובייקטים שונים בכדי ליצור שכבות הגנה, מיסוך וההסוואה. כמו-כן, לדיו צפויות להיות יכולות אנטי-בקטריאליות, כך שניתן יהיה ליצור אובייקט מוגן בקטריות ע"י הדפסת הדיו ישירות על-גבי אותו אובייקט. נכון למועד דוח זה החברה השלימה את השלבים הראשוניים (כ-30%) של המחקר והפיתוח של מוצר זה ומעריכה נכון למועד זה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על עד כ-36 חודשים מיום פרסום דוח זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ-2 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ-1 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה והתבססות על ניסיון עבר של צוות הפיתוח בתהליכי פיתוח של מוצר מורכב כגון מוצר זה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וציודה	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות		בתהליך	עמידה ביעדים	ללא הפורמולציות הראשוניות

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
של הדיו הפונקציונלי		מתמשך	הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפרומולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		בתהליך מתמשך	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage α functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage β functional inks tests		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים ובלוח הזמנים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחר מלא של המוצר

18.4.6 . Nur 2.5d - דיו להדפסה בשכבות ליצירת טקסטורה 2.5d

מוצר דיו זה מאפשר הדפסה בשכבות בכדי ליצור טקסטורה 2.5d, טקסטורה הנראית בעין ומורגשת במישוש ידני, וזאת לראשונה בעולם הדפוס הדיגיטלי. עד כה, הדפסה בשכבות ויצירת טקסטורה שכזו חייבה שימוש בדיו UV-curable, דיו שאינו ידידותי לסביבה ואשר פולט חומרים אורגניים נדיפים. יישומים אפשריים למוצר זה הינם בשווקים שונים, כגון הדפסת טפטים ומוצרים ארכיטקטוניים שונים, הדפסת אריזות, שלטי

הכוונה ועוד. כאמור, מוצר זה יאפשר לקדם מהפיכה בתחומי ייצור שונים - ולהערכת החברה בעיקר ייצור טפטים: כיום, יצרני טפטים מחזיקים בין 600 ל-900 סוגים שונים של טפטים במרכזים לוגיסטיים ברחבי העולם (סוגים שונים = צבעים שונים, דוגמאות שונות / טקסטורות שונות). יישום מוצר דיו זה של החברה יאפשר ליצרני הטפטים להחזיק מספר מצומצם ביותר של סוגי טפטים פופולריים, כאשר כל שאר מאות הסוגים השונים של הטפטים יודפסו לפי דרישה ובמיקום הגיאוגרפי הנדרש, וזאת על-ידי הדפסה על טפט לבן נטול דוגמא (טקסטורה) תוך שימוש בדיו המפותח ע"י החברה כדי לקבל את הצבע הנדרש וגם את הדוגמא (טקסטורה) הנדרשת לאותה הזמנה ייחודית. להערכת החברה, המהפך התיכנוני יאפשר חיסכון ארוך טווח גדול ויעול מלאים.

ביום 5 באפריל 2022 הודיעה החברה בדבר חתימה על הסכם פיתוח משותף (JDA) בתחום הדפוס דיגיטלי עם אחת מיצרניות חומרי הגלם הגדולות בעולם. פרויקט הפיתוח המשותף - לפיתוח דיו להדפסה על חומרי גלם שונים לשוקי עיצוב הפנים והעיצוב הארכיטקטוני, לרבות דיו פיגמנטי על-בסיס מים וידידותי לסביבה שיודפס בשכבות וייצור טקסטורה 2.5d נראית לעין ומורגשת ביד. מטרת הפרויקט הינה לפתח דיו פיגמנטי על בסיס מים שיוכל להיות מודפס על-גבי חומרי גלם שונים תוך כדי יצירת הטקסטורה על ידי הדיו כשלמועד זה, החברה הציגה בפני היצרנית דוגמאות הוכחת היתכנות (POC) מודפסות על גבי חומרי גלם של היצרנית כאשר הדוגמאות הודפסו במעבדת החברה, לרבות, דוגמאות עם טקסטורה שנוצרה על ידי הדיו. במסגרת שיתוף הפעולה הוסכם כי החברה תפתח ותייצר את הדיו והיצרנית תפתח ותייצר את חומרי הגלם ליישומים המוזכרים לעיל. הצדדים יתרמו ויביאו למיזם ידע מעבר לפיתוח המוצר/ים שלהם, ובין היתר, לדוגמא בנושא ייבוש דיו בטכנולוגיית IR - לרבות רקימת קשרים עסקיים וטכנולוגיים עם מפתחי ויצרני מערכות IR לייבוש דיו בדפוס דיגיטלי. במקביל, הצדדים יעבדו עם מפתחי ו/או יצרני מדפסות דיגיטליות כדי שאלו יפתחו או יתאימו מדפסות לפרויקט זה (כגון התאמה לסוג הדיו, התאמה למערכת ייבוש הדיו ופיתוח האפשרות להדפסה בשכבות), כך שבסופו של התהליך, המוצר של היצרנית יהיה מערכת הכוללת מדפסת, דיו וחומרי גלם - מערכת שתוכל להדפיס אלמנטים גרפיים ואת הטקסטורה על-גבי חומרי גלם שונים והכול באמצעות דיו ידידותי לסביבה אשר עומד בתקנים בינלאומיים מחמירים המאפשרים את התקנת חומר הגלם המודפס בסביבה משרדית וביתית - לרבות חדרי שינה וחדרי ילדים. לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 5 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035961) וסעיף 18.5 בדוח השנתי לשנת 2022.

מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש מאי 2022, תחת תכנית מספר 78055, תכנית שהתחילה ברבעון 1/2022 עם תקציב מאושר של 2.46 מיליון ש"ח. נכון למועד דוח זה החברה השלימה את השלבים הראשוניים (כ-35%) של המחקר והפיתוח של מוצר זה ומעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 24-36 חודשים מיום פרסום מסמך זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ-2.5 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ-2.1 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה והתבססות על ניסיון עבר של צוות הפיתוח בתהליכי פיתוח של מוצר מורכב כגון מוצר זה.

אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
הקמת מעבדה כימית וצידוד	קבלני משנה לבניית המעבדה	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	בנייה פיזית של מתחם המעבדה, מכשירים, ציוד,
הזמנת חומרי גלם לעבודות הפורמולציה לדיו	ספקים	בתהליך מתמשך	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את הפורמולציות הנדרשות
עבודות הכנה של הפורמולציות של הדיו הפונקציונלי		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא הפורמולציות הראשוניות לא יהיה ניתן להתקדם לשלב הבא של פיתוח הדיו
איפיון כימי-פיסיקלי של הפורמולציות השונות ובדיקת יציבותן התרמו-דינמית	מעבדה חיצונית	בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	ללא האפיון, לא יתבצע פיתוח מתאים של הדיו מבחינת הפרמטרים הפיסיקאליים שלו
ניסויי הזרקה של הדיו הפונקציונלי- Ink Jetting Tests		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
הרצה של הדיו במדפסת דיגיטלית במעבדת החברה (במדפסת אשר הושאלה לחברה ע"י יצרנית המדפסת)		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של הדיו
הכנת SDS וביצוע בדיקות רגולציה סטנדרטיות לדיו		הסתיים	עמידה בלוח הזמנים	SDS הוא מסמך חובה ונדרש למטרות שילוח ואחסנה של המוצר
Stage α functional inks tests		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של מעבר מפיתוח לייצור ראשוני
Stage β functional inks tests		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	בדיקת המוצר בתנאי שטח אמיתיים אצל לקוחות
קבלת תגובות מלקוחות והערכות פיתוחיות בהתאם		טרם התחיל	עמידה ביעדים הטכנולוגיים והביצועיים	שיפורים אחרונים של המוצר בהתאם לדרישות השוק

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
			ובלוח הזמנים	
התקנות פיילוט של הדיו במעבדות של חברות המייצרות מדפסות בפורמט-רחב		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר לשלב הבא
התקנות הדיו באתרי משתמשי קצה		טרם התחיל	שימוש במוצר בסביבה מסחרית "אמיתית"	סיום מוצלח של שלב זה הוא תנאי הכרחי למעבר למסחור מלא של המוצר

18.4.7.

מדפסת תעשייתית להדפסה אולטרה-מהירה להדפסה על-גבי פרטי ביגוד שונים

החברה, דרך חברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ (שמוזגה לאחרונה אל תוך נור אינק אינוביישנס) מפתחת מדפסת תעשייתית אולטרה-מהירה להדפסה דיגיטלית על-גבי פרטי ביגוד (DTG) ויטירות על-גבי פילמים (DTF). המערכת המפותחת הנמצאת בשלבים אחרונים של בניית אב-טיפוס ראשון אשר מתוכנן לעבור להתקנה אצל לקוח מסחרי במהלך רבעונים 2-3 של שנת 2026 ותחילת מכירות במהלך רבעונים 1-2 של שנת 2027. הדגם הראשון של מערכת ההדפסה מתוכנן להדפיס על פילמים DTF בדידים ובמהירות של עד כ- 500 פילמים בגודל A3 בשעה. מערכת ההדפסה תעשה שימוש בלעדי בדיו DTF מתוצרת נור אינק אינוביישנס. מוצר זה קיבל את אישור מענק מרשות החדשנות בחודש יולי 2023 תחת תכנית מספר 80844 תכנית שהתחילה ברבעון 04/2023 עם תקציב מאושר של 2.74 מיליון ש"ח. נכון למועד דוח זה החברה השלימה כ- 80% של המחקר והפיתוח של מוצר זה ומעריכה כי הזמן הדרוש להשלמת תהליך המו"פ של מוצר זה יעמוד על 6-9 חודשים מיום פרסום מסמך זה, כאשר להערכת החברה התקציב הנדרש להשלמת המחקר והפיתוח של מוצר זה הינו כ- 1.5-1 מיליון ש"ח. למועד זה, הושקעו במוצר כ- 4.3 מיליון ש"ח. חישוב שיעורי זמני ועלויות השלמת פיתוח מוצר זה בוצעו תוך התחשבות בקצב הפיתוח עד כה, ההשקעות שבוצעו בפיתוחו עד כה והתבססות על ניסיון עבר של צוות הפיתוח בתהליכי פיתוח של מוצר מורכב כגון מוצר זה. אבני הדרך בפיתוח של מוצר זה הינן:

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
כתיבת פטנט והגשתו	מחקר ובדיקות היתכנות	הסתיים	עמידה בתנאים משפטיים; אי הפרת קניין רוחני; הוכחת היתכנות הפטנט	התקציב התאים
תכנון מכלולים מכניים	תכנון ושרטוטים	הסתיים	עמידה בתקציב ולוח זמנים	
הזמנת חומרי גלם לבניית אב טיפוס	ספקים	הסתיים	עמידה בתקציב ובלוח הזמנים	ללא חומרי הגלם לא ניתן יהיה לפתח את מערכת ההדפסה
בחירת והזמנת מערכת אלקטרוניקה	ספקים	הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	שלב קריטי באינטגרציה של המערכת
בחירת והזמנת ראשי הדפסה	ספקים	הסתיים	עמידה ביעדים	שלב קריטי באינטגרציה של

המשימה	תכולת המו"פ	שלב המו"פ	האתגר והחדשנות	הערות
			הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	המערכת
תכנון ובניית מערכת דיו		הסתיים	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות ביצועים של מערכת הדיו בצורה ראשונית כבסיס למעבר לשלב הבא
בניית והרכבת אב טיפוס ראשון של המדפסת		בתהליך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים ובלוח הזמנים	חובת הוכחת היתכנות של ביצועי המוצר בתנאי "real life" כתנאי בסיסי למעבר לשלב הבא
ניסויים של איכות הדפסה, פונקציונליות ועמידות של הדיו		בתהליך מתמשך	עמידה ביעדים הטכנולוגיים, בפרמטרים הנדרשים מהדיו ובלוח הזמנים	הוכחת היתכנות של היעדים הפונקציונאליים של המדפסת

18.4.8. החברה מעריכה את הזמן הדרוש להשלמת הליכי המחקר והפיתוח של המוצרים השונים על-ידי חישוב חודשי אדם לכל אבן-דרך פיתוחית, כך שפרויקט פיתוח של כל מוצר נפרט לאבני דרך, משימות ותתי-משימות. כל אלו נמדדות ביחידות זמן קצרות יחסית (עד לרמת שבוע), בכדי לבצע בדיקות עמידה ביעדים ברמת המשימה ולא ברמת המוצר. בשיטה זו, אי-עמידה בתת-משימה תביא לעיכוב של ימים עד שבועיים ולא יותר מכך. שיטה זו משליכה ישירות גם על ניהול תקציב הפיתוח של כל מוצר, כולל עלות שכר עבודה וחומרי גלם הנמדדים ברמת המשימה ולא ברמת המוצר. כאמור לעיל, החברה מתמקדת בפיתוחם של המוצרים Nur White, NurTex ומדפסת תעשייתית.

18.5. לחברה מחויבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל, בסכומים המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3.0% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה, עד 100% מסכום המענקים שהתקבלו על ידי החברה (בתוספת ריבית שנתית בשיעור הלייבור). יתרת ההתחייבות בגין תמלוגים הינה 2,184 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 2,422 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל, ובכלל זה הערכותיה בנוגע להשלמת המחקר והפיתוח של המוצרים השונים כמתואר לעיל הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

18.6. הנושאים הנבחנים במסגרת תהליכי הפיתוח פעילות המחקר והפיתוח של הדיו הפיגמנטי מתמקדת בעיקר בפיתוח פורמולציות שונות ע"י מחקר מבוסס כימיה. פורמולציות אלה יהוו בסופו של דבר "מתכון" ליצור המוצרים השונים אותם מפתחת החברה. פיתוח פורמולציות כולל עבודת מחקר תיאורטי, בחינת חומרי גלם שונים וניסויים מעבדתיים שבסופם מיוצרת דוגמית של סוג דיו. דוגמית זו (בכמויות של 0.5 עד 5 ליטר) נבדקת בכמה מישורים ודרכים: בדיקות יציבות

תרמו-דינמית, בדיקות יציבות באינקובטור, בדיקות פרמטרים פיזיקליים (כגון צמיגות, מתח פנים ועוד). רק לאחר שהדוגמית עוברת את כל בדיקות המעבדה הללו, הדיו יותקן באחת ממערכות הדפוס הדיגיטלי המותקנות באתר החברה וזאת לניסויי הדפסה מעשיים. גם בשלב זה נבחנת הפורמולציה (דרך השימוש בדוגמית הספציפית) ונבדקת התאמתה למערכת הדפוס הדיגיטלי בה היא מותקנת, יציבותה בראשי ההדפסה ועוד. לאורך כל שלבי הניסיונות, ייתכן והפורמולציה תעבור תיקונים ו/או עדכונים - הכול לפי תוצאות הבדיקות וניסיונות ההדפסה. במקביל, נערכות בדיקות שחיקה ודהייה של חומר הגלם המודפס עם פורמולציית הדיו (בדיקות שחיקה רטובה בכביסה, בדיקות דהייה במכשיר מדמה קרינת UV ועוד). חלק מהבדיקות מתבצעות במעבדות החברה וחלקן במעבדות חיצוניות (בלתי תלויות). לאחר שכל השלבים הללו עברו בהצלחה, נשלחות דוגמאות מהפורמולציה ללקוחות החברה למטרת בדיקות של הפורמולציה במעבדות של אותם לקוחות.

פעילות המחקר והפיתוח של המדפסת התעשייתית מתמקדת בעיקר בשילוב ותכלול של מערכות שונות הכוללות אלקטרוניקה, הנעה (motion), ראשי הדפסה וחימום וייבוש סופי של המצעים המודפסים. כחלק מתהליכי הפיתוח מורכב אב-טיפוס ראשון של המדפסת, תוך כדי בדיקה של כל המכלולים והמערכות ולאחר מכן הדפסות ניסיון.

18.7. השקעות במחקר ופיתוח

השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח הסתכמה במהלך שנת 2025 בסך של כ- 3,581 אלפי ש"ח, בשנת 2024 בסך של 4,480 אלפי ש"ח ובשנת 2023 בסך של 8,794 אלפי ש"ח הסכומים המפורטים לעיל אשר הושקעו בפעילויות מחקר ופיתוח במהלך התקופות המדווחות במסגרת דוח זה, מתייחסים לסך כל ההשקעות שביצעה החברה בתקופות אלו כולל רכישת ציוד מעבדה אשר נדרש למטרות מחקר ופיתוח. החברה בוחנת מעת לעת את התקיימות הקריטריונים להכרה בנכסים בלתי מוחשיים, ומעריכה האם ביכולתה להכיר בנכסים בלתי מוחשיים. עד לתום שנת 2025 מהוונת החברה בגין 3 מוצרים (נכון להיום מוצר אחד הפסיק ההיוון והחלה הפחתה על פני 6 שנים), סך הנכסים הבלתי מוחשיים עומד על 11,428 אלפי ש"ח (בשנת 2024 עמדה יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים על סכום של 8,348 אלפי ש"ח).

השקעות החברה נטו בפעילות המחקר והפיתוח הסתכמה במהלך שנת 2025 בסך של כ- 3,581 אלפי ש"ח. בנוסף, הונו לנכס בלתי מוחשי עוד 3,673 אלפי ש"ח.

ההשקעה הדרושה ב- 12 החודשים הקרובים	ההשקעה בשנת 2025	ההשקעה הדרושה להשלמת הפיתוח	משך תקופת הפיתוח	יעדי פיתוח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
כ- 1,500	1,233	1500	0	השלמת מוצר NurTex
כ- 200	2,355	300	0	השלמת מוצר Nur White
כ- 500	726	2,500	12	השלמת מוצר SoftJet
כ- 250	502	4,000	36	השלמת מוצר NurAD
כ- 250	515	2,500	36	השלמת מוצר Nur Metal
כ- 250	606	2,500	36	השלמת מוצר Nur 2.5d
כ- 2,500	1,318	1,500	18	השלמת מוצר מדפסת תעשייתית

סדרי עדיפויות בהשקעות בהליך המחקר והפיתוח

החברה מדרגת את סדרי העדיפויות של תהליכי פיתוח מוצריה כמפורט להלן:

(1) NurTex ;

(2) Nur White ;

(3) מדפסת תעשייתית ;

(4) Nur AD ;

(5) SoftJet ;

(6) Nur 2.5d ;

(7) Nur Metal .

להערכת החברה, סדרי העדיפויות המפורטים לעיל מבטאים נכונה את רמת ההשקעה עד כה בכל מוצר, רמת בשלותו ומוכנותו של המוצר למעבר לשלב מסחרי, תוך לקיחה בחשבון של כל הפרמטרים והסיכונים האפשריים בפיתוח של כל מוצר, הן מהבחינה הטכנית-פיתוחית והן מהבחינה השיווקית-מסחרית, וזאת כתוצאה מניסיון עתיר השנים של צוות הפיתוח והנהלת החברה, כמו גם התגובות שנתקבלו עד כה מבדיקות שבוצעו על חלק מהמוצרים ע"י לקוחות פוטנציאליים.

הייצור של המוצרים המוזמנים יתחיל מיידית תוך שימוש בציוד הבסיסי ובקו הייצור החצי אוטומטי הראשון הקיים בחברה ותוך התבססות על כוח-אדם קיים, כאשר רכש של ציוד ייצור וגיוס כוח-אדם נוספים יבוצע במקביל ובהתאם לקצב גידול המכירות. למועד דוח זה, החלה החברה בהספקת המוצרים ללקוחות, אך טרם נוצרו לה הכנסות מהותיות.

סטטוס תהליכי הפיתוח (עלויות מו"פ צפויות)

לפרטים ראו האמור בסעיף 18.5 ו-18.7 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

תחזיות והנחות החברה האמורות לעיל בנוגע למחקר ופיתוח הינן בגדר תחזיות, הערכות ואומדנים המהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

נכסים לא מוחשיים

קניין רוחני: נכון למועד דוח זה, החברה וחברת הבת הגישו בקשה לרישום חמישה (8) פטנטים בתחום פעילותן כמתואר להלן. כמו כן, בכוונתה של החברה לרישום פטנטים נוספים בעקבות פעילות המחקר והפיתוח שלה. ככל שאיזו מהבקשות לרישום הפטנטים לא תתקבלנה והפטנטים לא יירשמו, יתכן שהחברה לא תוכל לשווק בעתיד באופן בלעדי את המוצרים המבוססים על פטנטים אלו.

להלן יובאו פרטים אודות סטטוס הפטנטים ובקשות רישום הפטנטים, ככל שיאושרו, של החברה:

מועד פקיעה ^[1]	מועד הגשה ראשונית (קדימות הפטנט)	סטטוס	מדינות בהן נרשם הפטנט / הוגשה הבקשה	שם הפטנט / בקשת הפטנט	מספר הפטנט / בקשת הפטנט	מס'
החברה						
2040	23/12/2019	Published	USA; EP	DIGITAL SOL-GEL MULTIFUNCTIONAL WATER BASED INKS ^[2]	Patent No. 12,037,505	1
2040	05/05/2020	ABANDONED	EU	AUXILIARY FORMULATIONS FOR DIGITAL PRINTING ^[4]	USA - 020,170/63 PCT/IL2021/050516 21725604.9	2
2042	06/06/2022	ABANDONED	USA	A PRETREATMENT FORMULATION AND A CORRESPONDING INK SET	USA - 63/365,889	3
2042	10/08/2022	Published	USA, WO, EP, CN	PRINTING PROCESSES FOR PRODUCING TEXTURED PATTERNS	USA -63/370,979 EP 4341098 China CN 117980151	4
2041	05/05/2021	Published.	USA; EP	Pretreatment formulations for digital printing ¹	US 2025-0034802	5
	19/03/2025	Application filed	US, WO	JETTABLE INK ADHESIVES	63/774,298US	6
	27/5/2025	Application filed	US	JETTABLE INK ADHESIVES	US 63/812,403	7
החברה הבת						
	18/8/2022	Published	US, EP	SYSTEM AND PROCESS FOR IN-LINE DIGITAL PRINTING	US 2026-0021668 EP 4511237	8

בכוונתה של החברה להמשיך ולבחון הגשת בקשות לרישום פטנטים נוספות מעת לעת ובהתאם לצורך.

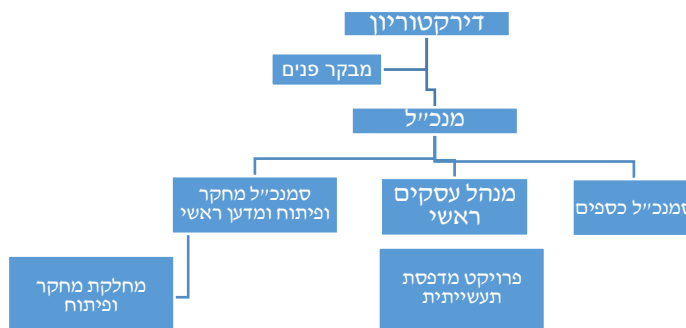
- 19.1 **סימני מסחר**: למועד זה, לחברה אין סימני מסחר רשומים כלשהם.
- 19.2 **הסכמי סודיות**: החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע סודי שברשותה, כולו או חלקו, לרבות עם ספקיה ועובדיה.
- 20 **הון אנושי**
- 20.1 **כללי**
- החברה פועלת לפי עיקרון של גיוס כוח האדם החיוני ביותר להמשך פיתוח יכולות הליבה שלה, תוך רכישת שירותים של מומחים בכל פעילות שאינה קשורה בתהליכי הליבה. נכון למועד דוח זה, החברה מעסיקה 18 עובדים²³ בישראל.

^[1] עבור פטנטים שאושרו וכן עבור בקשות לרישום פטנט, ככל שיאושרו, בהתאם למועד הגשתם.
^[2] פטנט עבור טכנולוגיה המהווה את הבסיס לכל מוצרי הדיו הפיגמנטי, מבוסס המים, של החברה.
^[4] פטנט עבור מוצרי הכנה וריכוך דיגיטליים.
²³ לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 20.3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

20.2 מבנה ארגוני

לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו האמור בתקנות 26 ו- 27 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



20.3 מצבת העובדים ונותני השירותים בחברה ובחברה הבת

מצבת העובדים ונותני השירותים בחברה ובחברה הבת נכון ובסמוך למועד הדוח הינה כדלקמן:

ליום 31.12.2025	תפקיד
14	מחקר ופיתוח ²⁴
4	הנהלה, כספים, משאבי אנוש, מערכות מידע וטכנולוגיות מידע ²⁵
18	סה"כ

20.4 תלות מהותית בנושא משרה

נכון למועד דוח זה, אין לחברה ולחברת הבת תלות מהותית בנושא משרה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 34.3.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

20.5 תוכנית אופציות לא סחירות לעובדים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה

החברה עדכנה את תוכנית התגמול לעובדים בשנת 2021 כאשר מרבית התנאים נותרו כמפורט בסעיף 3.4.2 לתשקיף. למעט: (1) החברה שמרה לעצמה את הסמכות לקבוע האם האופציות יוענקו באמצעות נאמן ולא באמצעות סעיף 102 וכן לבחור האם להעניקם במסגרת מסלול רווח הון או מסלול הכנסת עבודה. (2) דירקטוריון החברה קבע כי החברה תשמור 350,000 מניות בהונה הרשום ובהלתי מונפק לשם הענקת כתבי אופציה בהתאם לתוכנית. (3) הוספת נספח לתוכנית האופציות המאפשר מתן הטבת מס הונית לעובד בעל אזרחות אמריקאית. לפרטים נוספים ראו האמור בביאור 15 בפרק ג' המצורף לדוח זה.

20.6 מדיניות תגמול

בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות, התשע"ג-2012, החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בה אשר נכנסה לתוקף במעוד התשקיף. לפרטים בדבר מדיניות התגמול ראו האמור בסעיף 8.3 בתשקיף והאמור בתקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

20.7 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

החברה אינה קשורה וולונטרית לשום ארגון ייצוגי (התאחדות התעשיינים, ההסתדרות הכללית וכו') ולכן גם אינה קשורה בשום הסכם או תקנה הנובעים מקשרים, כגון הסכמים קיבוציים למיניהם, אלא אם חל

²⁴ כולל את ד"ר משה נקש המכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי בחברה.

²⁵ לא כולל את מר משה נור המכהן כמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון ומר דוד גרבי המכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה.

עליהם צו הרחבה.

עובדי החברה ו/או נושאי המשרה מועסקים על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים בהתאם להחלטת הנהלת החברה. על פי הסכמי ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה מפני צדדים שלישיים וכרושה הבלעדי של החברה.

20.8. השקעות באימונים והדרכות

החברה משקיעה משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיה, הן בהדרכות פנים חברתיות והן בהדרכות חיצוניות, בהתאם לסוג העובד והתחום בו הוא פעיל. בין היתר, שולחת החברה את עובדיה המקצועיים לסמינרים, ימי עיון ותערוכות וזאת על מנת לשמור על רמה מקצועית גבוהה ביותר.

21. חומרי גלם וספקים

21.1. חומרי גלם עיקריים

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לייצור מוצריה של החברה הינם דיספרסיות פיגמנטים, חומרים מסיסים, שרף כחומר מקשר, מים ועוד. החברה רוכשת את חומרי הגלם מ- כחמישה עשר (15) ספקים שונים (ספקים מקומיים וספקים מחו"ל ממדינות כגון גרמניה, בריטניה, יפן).

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לפעילות המחקר והפיתוח של החברה הינם כמפורט להלן:

21.1.1. שרף - חומר גלם מתוצרת תאגיד יפני, אשר גורם לפיגמנטים בדיו להתחבר למצע עליו הוא מודפס (לדוגמא:

בד פוליאסטר) תוך פעולת ריאקציה וזירוז כשהוא בא במפגש עם מצע ההדפסה. חומר הגלם מיובא מיפן והינו ייחודי לחברה המייצרת אותו, כאשר עד לאחרונה לא הייתה לו תחרות בעולם. חומר גלם זה מהווה נדבך חשוב בייחודיות של המוצרים אותם מפתחת החברה. נכון למועד דוח זה רוכשת החברה בהתאם לצרכיה והתקדמות פעילות המחקר והפיתוח שלה בהיקף של כ- 50,000 אירו בשנה (כמויות נמוכות לצרכי ייצור, ניסיונות ודוגמאות). במהלך חודש אפריל 2021 החברה התחילה בבדיקות של 2-3 חומרי-גלם חלופיים לחומר גלם זה בכדי להקטין ו/או לבטל לחלוטין את התלות בספק יחיד לחומר גלם חשוב זה. נכון לדוח זה, החברה כבר הגיעה לפורמולציות דיו יציבות המבוססות על שרפים חלופיים, פורמולציות שכבר עברו לשלב בדיקות יישומיות במדפסות דיגיטליות במעבדות החברה. כתוצאה מכך, החברה מעריכה כי התלות בחומר גלם זה תבוטל עד לסוף שנת 2026, ככל הניתן, כאשר בחלק ממוצרי הדיו של החברה תלות זו כבר בוטלה עקב מציאת חומרי גלם חלופיים ומתאימים.

21.1.2. דיספרסיות פיגמנטים צבעוניות אשר מיוצרות על ידי שלושה תאגידי בינלאומיים. שיעור הרכישות נכון

למועד דוח זה עומד על פחות מ 50,000 אירו בשנה (כמויות נמוכות לצרכי ייצור, ניסיונות ודוגמאות). ישנה תחרות לא מעטה בתחום זה והחברה רוכשת דיספרסיות אלו ממספר ספקים כאשר למועד דוח זה, לחברה אין תלות בספק אחד.

21.1.3. דיספרסיות לבנות אשר מיוצרות על ידי שתי חברות גרמניות ומשמשות כחומר בסיס להכנת דיו לבן. ישנה

תחרות מועטה ביותר בתחום הדיספרסיות הלבנות. עד כה לא בוצעו רכישות של חומר גלם זה מאחר והיצרנים סיפקו לחברה כמות גדולה יחסית של דוגמאות ללא חיוב. לחברה אין תלות בספק אחד לצורך השגת חומר גלם זה כאשר במקביל החברה מפתחת דיספרסיה שכזו בעצמה. נכון למועד דוח זה, החברה סיימה את הפיתוח של דיספרסיה פיגמנטית לבנה פרי פיתוחה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 בפרק א' בדוח זה לעיל.

21.1.4. מועדי האספקה של חומרי הגלם משתנים בהתאם לזמינותם ואורכים בין 2-8 שבועות.

21.1.5. החברה משקיעה מאמצים על מנת להגדיל את מספר הספקים עימם היא מתקשרת לצורך רכישת החומרים

הדרושים לצורך פעילות המחקר והפיתוח ולייצור מוצריה וזאת במטרה לשפר את מקורות האספקה ולהוזיל

את עלויות חומרי הגלם.
 ככלל מבוצע הרכש לפי תוכנית המחקר והפיתוח של החברה בהזמנות קונקרטיות לאחר קבלה ובדיקה של מספר הצעות מחיר.

21.2. ספקים והתקשרויות עם ספקים

ככלל, מדיניות החברה היא שלכל אחד מסוגי חומרי הגלם, יהיו לפחות שני ספקים. נכון למועד דוח זה, החברה לא נתקלה בבעיות באספקה אשר השפיעו על פעילות המחקר והפיתוח שלה. למרות האמור לעיל, וכגיבוי, מדיניות החברה היא להחזיק מלאי של חומרי הגלם הדרושים לתקופה של מספר חודשים ובחלק מהמקרים מלאים לתקופה ארוכה יותר, וזאת בכדי לאפשר לחברה להיערך להשגת פתרונות או מציאת ספקים חלופיים במקרה של תקלות טכניות או אחרות או במקרה של בעיות אספקה ממי מהספקים האמורים. כמו כן, בתחום הפעילות מועדי האספקה קצרים וייתכן מצב בו החברה תצטרך לספק את מוצריה ישירות מהמלאי. מדיניות החברה הינה להחזיק מלאי מספק של המוצרים המוגמרים במחסניה וזאת על מנת שיהיה ביכולתה לספק באופן מידי את המוצרים ללקוחותיה.

22. הון חוזר

נכון למועד דוח זה אין לחברה הון חוזר כלשהו. בתקופת הדוח החלה במכירת מוצריה, כאשר מלאי החברה כולל חומרים לצורכי מחקר ומלאי חו"ג לייצור לטובת צבר הזמנות שעתיד לצאת ברבעון הראשון של שנת 2026.

בנוגע לאשראי מספקים החברה מקבלת מספקיה אשראי כמקובל בענף במהלך עסקים רגיל. ההון החוזר של החברה (המוגדר כהפרש בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות):

2023	2024	2025	תקופה
11,172	6,226	5,310	נכסים שוטפים
2,095	2,162	2,315	התחייבויות שוטפות (כולל הלוואות בעלים)
9,077	4,064	2,995	הון חוזר

השקעות

נכון למועד דוח זה, לא קיימות השקעות של החברה שלא בפעילות הפיתוח שלה.

23. מימון ומקורות אשראי

לפרטים ראו האמור בסעיף 4 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן והאמור בסעיף 6.23 בתשקיף החברה.

24. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 21 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

25. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

25.1 נכון למועד דוח זה החברה מפתחת את מוצריה במעבדה שלה, ובאחריותה לדאוג לסילוק הפסולת הדורשת פינוי מיוחד ממתקניה, במידה וישנה כזו פסולת.

25.2 החברה מעריכה כי לא תידרש לשאת בהשקעה ו/או בעלות מהותית לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. יש לציין שהחברה הקפידה במספר תחומים וולונטרית לפעול באופן המצמצם סיכונים סביבתיים מעבר לרגולציה, שכלל ידיעתה, חלה עליה. בין השאר באשר לפינוי פסולת שאינה מוגדרת כחומרים מסוכנים. יחד עם זאת, ולאור האמור בסעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן בדבר מגבלות ופיקוח על פעילות החברה, אשר למועד דוח זה אינם ידועים לחברה, ייתכן והחברה תידרש בעתיד לעמוד בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנת הסביבה.

כל ההערכות והאומדנים המפורטים לעיל, לרבות בדבר האפשרות כי החברה תידרש לעמוד בעתיד

בתקנים ו/או הוראות רגולטוריות הנוגעות להגנת הסביבה ועלויות לשם עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה, הינן הערכות, תחזיות ואומדנים המהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות, תחזיות ואומדנים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים. הערכות, תחזיות ואומדנים אלה עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

26. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

26.1. פעילות החברה כפופה למספר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים כפי שפורטו בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

26.2. פעילות החברה כפופה לדיני מדינת ישראל ולדיני המדינות בהן היא פועלת ו/או תפעל בעתיד, מכירות ושיווק מוצרי החברה כפופה בין היתר, להוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 וחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981. יצוין כי בתקופת הדוח קיבלה החברה רישיון עסק בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968.

26.3. בפעילות מחוץ לישראל תהיה החברה כפופה לדיני המדינות הזרות בהן היא פועלת ו/או תפעל.

26.4. פעילות החברה בכל הנוגע למחקר והפיתוח יכול ותהיה כפופה לדיני הקניין הרוחני המקומיים והבינלאומיים.

27. הסכמים מהותיים

הסכמים מהותיים של החברה כוללים, הסכמי השקעה כמפורט בסעיף 17.22 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן, הסכם שכירות כמפורט בסעיף 17.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, והסכמי שיתוף פעולה כמפורט בסעיף 28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן. לפרטים בדבר התקשרויות עם ספקים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם הסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF ו-DTG עם ספק אירופאי מוביל של דיו ומערכות דפוס דיגיטלי בהיקף כולל של כמיליון דולר עד לסוף שנת 2026; וכן בדבר התקשרות החברה בהסכם הפצה בלעדי למכירה ואספקת דיו DTF של החברה עם DCC, מותנה בהיקף רכישות מינימאלי של כ 12 מיליון דולר ארה"ב במהלך 3 שנים הבאות, ראו סעיף 17.6 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

28. הסכמי שיתוף פעולה

החברה חתמה במהלך שנת 2025 על הסכמי שיתוף פעולה מהותיים, כמפורט בסעיפים 17.3-17.6 לפרק ב' לדוח זה, בהתאם לתוכניתה האסטרטגית. החברה בוחנת את האפשרות לביצוע שיתופי פעולה אסטרטגיים עם מספר חברות מובילות בעולם בתחום פיתוח וייצור מדפסות דיגיטליות - לשוק ההדפסות בפורמט רחב, שוק ההדפסה על-גבי טקסטיל ועוד וזאת על מנת לבחון את האפשרות שהחברה תפתח דיו המותאם באופן ייחודי למדפסות המיוצרות על ידם. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיפים 11 ו-12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

29. הליכים משפטיים

למועד דוח זה, החברה איננה צד להליכים משפטיים כלשהם, למעט כמפורט להלן:

29.1. בשנת 2023 הגישה עובדת קבלן בתחום הניקיון אשר עבדה בחברה תביעה כנגד המעסיק שלה (שרלם) בנוגע לפציעתה במהלך עבודתה והמעסיק (שרלם) צירף את החברה לכתב התביעה. בתקופת הדוח, ביום 4 בנובמבר 2025 הושג הסכם פשרה בין העובדת למעסיקה (שרלם) במסגרתו החברה שילמה השתתפות

עצמית.

29.2. בקשה לאישור הסדר בין החברה לבין מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בלוד, לשם אישור הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה עד ליום 26.05.2027 (כולל) במקום עד ליום 26.05.2026 (כולל), כמפורט בסעיף 18.2 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

30. יעדים ואסטרטגיה עסקית

למועד דוח זה, החברה השלימה את פיתוח מוצר NurTex – דיו להדפסה על טקסטיל והחלה לשווק אותו בכמויות קטנות יחסית ואף חתמה על מספר הסכמים רב-שנתיים לאספקת המוצר ומתמקדת בהשלמת פעילות המחקר והפיתוח שלה על מנת שתוכל להתחיל בשיווק מוצריה. כמו כן, פועלת החברה על מנת לבנות ולמצב את מעמדה של החברה כאחת מהחברות המובילות בשוק הדיו הפיגמנטי אשר מפתחת את הדיו הפיגמנטי המתקדם טכנולוגית בשוק. כמו כן, תפעל החברה לפתח, לייצר ולספק דיו פיגמנטי אמין, בעל ביצועים ויכולות טכניות מתקדמות יותר ביחס למוצרים הקיימים נכון למועד דוח זה בשוק וזאת במגוון פרמטרים כגון אפשרות להדפיס ישירות על-גבי סוגים רבים ושונים של בדים (כולל בדים כהים 100% פוליאסטר), אפשרות להדפיס על-גבי טפטים ומצעים אחרים לפרסום ולשילוט חוצות, אפשרות ליישם חומר הכנת וריכוך בדים בדרך של הדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו, ועוד.

בנוסף, תפעל החברה לשמור על חובת נאמנות והגינות ללקוחותיה, לשותפיה העסקיים ולעובדי החברה. האסטרטגיה העסקית של החברה היא של OEM white label, כאשר החברה מפתחת ותייצר דיו עבור חברות אחרות אשר בתורן ימכרו את הדיו כמוצר שלהן. חברות אלו הן חברות שמייצרות מדפסות דיגיטליות ומערכות דפוס דיגיטליות, כגון Epson, Brother, Ricoh, Roland ועוד.

ככל והחברה תשלים את פיתוח מוצריה, בכוונתה של החברה לפעול לחתימת הסכמים לאספקת דיו רב שנתית עם לקוחותיה הפוטנציאליים (חברות המייצרות מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי) להספקת עד כ- 150,000 ליטר דיו בכל חודש בשנים הראשונות של הסכמים אלה. להערכתה של החברה, ככל שיושלם פיתוח מוצרי החברה, הרי שמוצרים אלו יחליפו מוצרי דיו שקיימים היום בשוק ומסופקים על ידי ספקים אחרים כך שייטכן שהגידול בכמויות הדיו שתבקש החברה לספק ללקוחותיה הפוטנציאליים יהיה מהיר, עם צריכה התחלתית גבוהה.

שוקי היעד אליהם מכוונים מוצרי החברה מוערכים בשווי שנתי כולל של כ- 23 מיליארד דולר, לפי תחזיות לשנים 2025-2027 אשר פורסמו במחקרי שוק מאת Markets & Markets, WTIN אלה מחולקים לשווקים הבאים:

30.1. שוק ההדפסות הדיגיטליות לטקסטיל: כ- 5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של 25%.

30.2. שוק ההדפסות הדיגיטליות לטפטים: כ- 7.5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2025), עם קצב גידול שנתי של 21%.

30.3. שוק ההדפסות הדיגיטליות בפורמט רחב: כ- 11.5 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של 4%.

30.4. שוק יצרניות הכימיקלים לתעשיית הדיו והדפוס הדיגיטלי: כ- 500 מיליון דולר שנתי (הערכת החברה).

30.5. שוק ההדפסות הדיגיטליות על-גבי אריזות גמישות: כ- 45 מיליארד דולר (שנתי, צפי לשנת 2027), עם קצב גידול שנתי של כ- 18%.

מובהר כי תחזיות והנחות החברה לעיל בקשר עם היעדים והאסטרטגיה העסקית בכל אחד מהתרחישים המפורטים לעיל, ובכלל זה הנחות הבסיס, ובין היתר לפיתוח מוצרים הינן "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך והם בבחינת חזון ויעדי החברה בעתיד לבוא. לחברה אין כל ודאות לגבי יכולתה

לממש את החזון ולהשיג את היעדים הנ"ל, אשר במידה בלתי מבוטלת מבוססים על גורמים שמעצם טבעם אינם בשליטתה. לפיכך, הנתונים המובאים לעיל בעניין זה, שהינם כאמור בגדר הערכות בלבד, עשויים להשתנות על-פי צרכי החברה וסביבתה החיצונית וכן עשויים שלא להתממש, כולם או בחלקם, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, כמפורט לעיל, או עקב התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

31. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

31.1 יעדי החברה לשנה הקרובה הינם לקדם ולהבטיח בסיס כלכלי איתן לאורך זמן תוך כדי התקדמות בפעילות המחקר והפיתוח של החברה, כמפורט בסעיף 18 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, ולהשלים את רישום הפטנטים על המוצרים פרי פיתוחה כמתואר בסעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

31.2 להמשיך את ההערכות השיווקיות של החברה למכירת מוצריה הכול כמפורט בסעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

31.3 להמשיך בביצוע בדיקות של מוצר הדיספרסיה הלבנה במעבדות חיצוניות. במסגרת הבדיקות תיבדק צמיגות ויציבות הדיספרסיה ואשר מצריכות שימוש בציוד בדיקה יקר.

31.4 חתימה על 1-2 הסכמים לאספקת דיו רב-שנתית עם חלק מהלקוחות הפוטנציאליים של החברה.

31.5 חתימה על הסכם שיתוף פעולה פיתוחי עם חברה מובילה בשוק חומרי הגלם לדפוס הדיגיטלי.

31.6 השלמת פיתוח המדפסת התעשייתית ומעבר לשלב המכירות והתקנות של המדפסת התעשייתית אצל לקוחות מסחריים.

מובהר כי המידע המובא לעיל באשר לצפי להתפתחות ב- 12 החודשים הבאים ממועד זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בדבר התפתחויות ואירועים עתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. קשיי מימון עיכוב בתהליכים שונים, שינוי במבנה השוק והתחרות בו וכד' עשויים להביא לשינוי בתוכניות המפורטות לעיל, והתוכניות המפורטות לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או בחלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, ביניהם אי עמידה ביעדי פיתוח ו/או שיווק ו/או אי השגת המימון הדרוש ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה להלן.

32. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לא התרחש כל שינוי חריג במהלך תקופת הדוח, למעט עסקת המיזוג עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ, חברת הבת, כאמור בסעיף 17.7 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

33. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים

נכון למועד דוח זה החברה החלה במכירת מוצר NurTex וזאת בהתאם להסכמים הראשוניים עליהם חתמה עם מספר לקוחות בארה"ב, איטליה והודו.

34. דיון בגורמי סיכון

פעילות החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים חברה תחילת דרכה, הפועלת בתחום פעילות אשר דורש מחקר ופיתוח. מוצגת להלן סקירה בדבר גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות:

34.1 גורמי סיכון מאקרו כלכליים

34.1.1 האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי: פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה קשורות בין היתר במצב הכלכלה בארץ ובעולם, ובעיקר בארה"ב ואירופה. להאטה כלכלית, מיתון או אי-ודאות כלכלית

בשווקים הגלובליים בכלל ובשווקים הפוטנציאליים אליהם החברה מבקשת לחדור בעתיד בפרט, עשויה להיות השפעה לרעה על פעילות החברה, בין היתר, בעקבות השלכות שעשויות לנתוני מאקרו-כלכלה שליליים על יכולת גיוסי הון. יצוין, כי למלחמות וקונפליקטים צבאיים עשויה להיות השפעה לרעה על הכלכלה בשוקי היעד של החברה וכן להוביל לקשיים ועיכובים בעתיד בהליכי ייצור, שינוע והפצה ולגרום לגידול בעלויות החברה.

34.1.2. חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר: החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי חליפין - נכון למועד דוח זה המטבע העיקרי בו מדווחת החברה הינו שקל חדש. במידה והחברה תרחיב את פעילותה למדינות נוספות מלבד ישראל לצורך פעילות המחקר והפיתוח שלה, ובמידה ותחל לקנות את הרכיבים הדרושים לפעילות המחקר והפיתוח שלה ו/או לייצור מוצריה וכן תחל למכור את מוצריה במדינות שונות, ו/או גיוסי הכספים יהיו במטבע חוץ הרי שלתנודות בשערי מטבע זר ובדולר ארה"ב בעיקר עשויות ליצור לחברה חשיפה מטבעית ולהשפיע על רווחיותה. נכון למועד דוח זה, החברה אינה מבצעת גידור לשערי מטבע והיא תקבל החלטות בתחום זה מדי פעם באופן ספציפי בהתאם להתפתחויות של פעילותה. ההחלטות יתקבלו על פי שיקול דעת ההנהלה ולפעמים לאחר קבלת יעוץ מגופים מתאימים.

34.1.3. המצב הביטחוני בישראל - לשינויים במצב הביטחוני והמדיני עשויה להיות השפעה על פעילות החברה, שכן אלו עשויים, בין היתר, להביא לירידה ביכולתה של החברה לעבוד או לגייס הון נוסף הנדרש לפעילותה.

34.1.4. שיקולים פוליטיים - חלק מהשווקים אליהם מיועדים מוצרי החברה, רגיש לשיקולים פוליטיים.

34.1.5. שינויי חקיקה ורגולציה - לשינויי חקיקה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות רגולטורית, ובפרט בתחומי פעילותה של החברה, עלולה להיות השפעה על יכולתה של החברה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה.

34.2. גורמי סיכון ענפיים:

34.2.1. רגולציה וחקיקה: שינויים והתפתחויות בדרישות הרגולטוריות ו/או אי עמידה של החברה בדרישות כאמור, עלולים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים בפיתוח מוצרי החברה ו/או לגרום להפסקתו, וכן לגרום לחברה הוצאות מהותיות; יובהר כי למועד זה, למיטב ידיעתה של החברה, אין כל מגבלות רגולטוריות החלות על מוצרי החברה. כאמור, למיטב ידיעת החברה, המוצרים אותם מפתחת החברה אינם כפופים להוראות חוק ו/או תקינה אשר עליהם לעמוד בהם על מנת שיאושר השימוש בהם. למרות האמור לעיל, ישנם מספר תקנים מסחריים ו/או שיווקיים בינלאומיים בנוגע לתחום הפעילות. לפרטים ראו האמור בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל. יובהר כי להערכת החברה גם ללא קבלת האישורים המפורטים בסעיף 7.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, לא קיים סיכון משמעותי לחברה ו/או צפי לפגיעה.

34.2.2. כוח אדם מקצועי: פעילות החברה מתאפיינת ברמת ידע, מקצועיות ומומחיות בתחום ברמה הגבוהה ביותר, וכן דורש כוח אדם מחקרי וניהולי איכותי בעל ניסיון ובקיאות. יכולתה של החברה להמשיך במחקר ופיתוח של מוצרים מתקדמים טכנולוגית תלויה, בין השאר, ביכולתה להמשיך ולהעסיק כוח אדם מיומן כאמור.

34.2.3. תחרות: החברה חשופה לתחרות, כאמור בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל, הן מצד גורמים הפועלים היום בשוק והן מצד גורמים העוסקים במחקר ופיתוח של מוצרים העשויים להתחרות בעתיד במוצריה.

34.2.4. ריחוק משווקי היעד: ריחוק החברה משווקי היעד והנטייה של אנשי עסקים להקטין את כמות הטיסות והנסיעות, מהווה קושי בתפקוד השוטף של החברה ומצריך השקעת משאבים כספיים וכוח אדם נוספים.

34.2.5. מימון ומקורות הון: פיתוח מוצרי החברה דורש נזילות גבוהה לטווח ארוך לשם השגת תוצאות עסקיות אפקטיביות. היעדר אמצעי מימון מספקים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה עלול לגרום לעיכוב ו/או אי מימוש תוכניות העסקיות ולצורך בגיוס הון נוסף.

34.2.6. סכנות סייבר: במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן

מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמניות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות ותשתיות משבצות על ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי) לחברה שבכוונתו להסב נזק לחברה (נזק - תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין ובאמון הציבור) התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות. ביחס לכל תחומי הפעילות של החברה קיימת חשיפה למתקפות סייבר שעלולות לפגוע במהלך העסקים התקין של החברה ולשבש את פעילותה. מרכז הפיתוח של החברה מפתח את מוצרי החברה וכולל נוסחאות עם ההרכב של מוצריה. מסמכים אלו נשמרים על שרתים, שמוגנים באמצעים מקובלים של הגנה בפני התקפות סייבר. כמו כן מחשבי החברה יושבים על שרתים מאובטחים מאחורי חומת אש במשרדי החברה. כל עובדי החברה נדרשים לחתום על סודיות ושמירת ה IP מפני גורמי חוץ. כמו כן, הנוסחאות האמורות מגובות למקרה של תקלה. למרות האמור לעיל - התקפת סייבר עלולה לגרום נזק ודליפת מידע למתחרים ובעקבות זאת לנזק כספי. בשנת 2022, במסגרת תוכנית ביקורת הפנים של החברה, מבקר הפנים בדק את נושא אבטחת המידע והסייבר בחברה. בהתאם למסקנות ביקורת הפנים בנושא סיכונים סייבר, החברה פעלה ופועלת למזער ככל הניתן את החשיפה שלה לסיכונים סייבר, כולל הדרכות תקופתיות לעובדיה, תרגילי חדירה ופישונג, מינוי אחראי אירועי סייבר, שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים ועוד.

34.2.7. הגנה על הקניין הרוחני: הפרות על ידי צדדים שלישיים של זכויות הקניין הרוחני של החברה, עשויות לפגוע במאמצי המחקר והפיתוח של מוצרי החברה ובאפשרותה להשלים את שלבי פיתוחם;

34.3. גורמי סיכון ייחודיים:

34.3.1. תלות באנשי מפתח ועובדים: למועד דוח זה, בחברה צוות עובדים מקצועי ומיומן, ולהערכת החברה לא קיימת תלות באנשי מפתח או עובדים ספציפיים בחברה.

34.3.2. חדירה לשוק ומוניטין: החברה היא חברת מחקר ופיתוח צעירה וחדשה אשר מפתחת מוצרי דיו פיגמנטי לשוק הדפוס העולמי. כחברה צעירה וחדשה ישנו קושי לחדור לשוק קיים כמוצר שווה ערך או יותר למוצרים קיימים שמשווקים על ידי חברות בינלאומיות גדולות ו/או להחליף את המוצרים אשר נמצאים בשוק ומשווקים על ידי חברות בינלאומיות גדולות. להערכת החברה, המוצרים הייחודיים ופורצי הדרך של החברה מחד והמוניטין של מנהלי החברה מאידך יאפשרו לה חדירה מהירה לשוק וזאת עקב ההיכרויות האישיות של מנהלי החברה עם מנהלי החברות המובילות בשווקים השונים אליהם פונה החברה. קשרים אישיים אלה, המבוססים על שנים של היכרות אישית וקשרי מסחר בעבר, פתחו את הדלתות עבור החברה אצל חברות מהמובילות והגדולות בעולם, כגון Epson, Brother, Canon, Ricoh, Roland ועוד.

34.3.3. צמיחה מהירה: במוצרי החברה מובע עניין מצד לקוחות פוטנציאליים וחברות בינלאומיות גדולות. כתוצאה מכך, החברה רוקמת קשרים עסקיים עם אותם לקוחות וחברות בינלאומיות. קשרים אלה עשויים להוביל לגידול במכירות וכתוצאה מכך גם לגידול בקצב הייצור. מצב זה של צמיחה מהירה של החברה עשוי לסכן מבחינה תפעולית ואחרת את החברה.

34.3.4. תלות בספקים: לפרטים ראו האמור בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

34.4 .להלן פרטים בדבר מידת השפעתם של גורמי הסיכון שפורטו לעיל:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
סיכונים מקרו-כלכליים			
+			האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי
	+		חשיפה לשינויים בשערי מטבע זר
	+		המצב הביטחוני בישראל
	+		שיקולים פוליטיים
		+	שינויי חקיקה ורגולציה
סיכונים ענפיים			
		+	רגולציה וחקיקה
	+		כוח אדם מקצועי
		+	תחרות
		+	ריחוק משוקי היעד
+			מימון ומקורות הון
		+	סכנות סייבר
+			הגנה על קניין רוחני
סיכונים ייחודיים לחברה			
		+	תלות באנשי מפתח
	+		חדירה לשוק ומוניטין
	+		צמיחה מהירה
	+		תלות בספקים

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנת 2025

דירקטוריון חברת נור אינק אינוביישנס בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", בהתאמה) הסוקר את פעילות החברה בתקופת הדוח. הנתונים הכספיים בדוח זה מתייחסים לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן: "התיקון לתקנות"). במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידים קטנים במסגרת התיקון לתקנות, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידים קטנים כמפורט בתיקון לתקנות, ככל שהן (או שתהיינה) רלבנטיות לחברה, ובכלל זה: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (4) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם) (דוח גלאי); (5) פרסום דוחות תקופתיים במתכונת דיווח חצי - שנתית. מובהר בזאת כי בדוח להלן יושמו ההקלות המפורטות לעיל, ככל שהן רלוונטיות לחברה.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (כללי, תוצאות פעילות, הון עצמי ותזרימי מזומנים)

תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

1. החברה התאגדה בישראל ביום 14 בנובמבר 2018 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 תחת השם נור אינק אינוביישן בע"מ, ושינתה את שמה ביום 17 ביוני 2019 לשמה הנוכחי - נור אינק אינוביישנס בע"מ. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") החל מיום 31 במאי 2021.
- 1.2. החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של פתרונות ומוצרי דיו פיגמנטי¹ מבוססי מים ידידותיים לסביבה ("ירוקים") לשימוש של הדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו (Digital ink-jet Printing) - מדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי ("תחום פעילות פיתוח דיו פיגמנטי") עבור שווקים, טכנולוגיות ויישומים שונים (כגון הדפסה על חולצות, בדים, טפטים וחומרי גלם שונים לתעשיות השילוט, פרסום וכיו"ב). "סול-ג'ל דיגיטלי" הוא הבסיס של טכנולוגיית הדיו של נור אינק אינוביישנס, טכנולוגיית המבוססת על צילוב-עצמי כימיקלי: טכנולוגיית פורצת-דרך שיצרה קטגוריה חדשה של דיו פיגמנטי על-בסיס מים לשימוש בהזרקת-דיו בדפוס דיגיטלי ומאפשרת יישומים חדשים אשר עד היום לא ניתן היה לפתח.
- 1.3. החברה נוסדה על ידי מר משה נור, ממייסדי תעשיית הדפוס הדיגיטלי העולמית ועוסקת במחקר ופיתוח של סוגים שונים של דיו פיגמנטי מבוסס מים, ירוק וידידותי לסביבה המיועד לשימוש במדפסות ומערכות דפוס דיגיטלי, וזאת מתוך מטרה להיות ספקית פתרונות דיו ידידותיים לסביבה לתחומי דפוס דיגיטלי שונים ומגוונים, לרבות, הדפסה על גבי טקסטיל, שילוט ופורמט רחב, טפטים וכן מוצרים נלווים מיוחדים כגון

¹ דיו פיגמנטי: דיו מבוסס פיגמנטים, להבדיל מדיו מבוסס צבען (dye), מכיל פיגמנטים מסוגים שונים, בד"כ סינטיטיים, אשר נותנים לדיו את הגוון הייחודי הרצוי עבור אותו דיו. היתרונות העיקריים של דיו מבוסס פיגמנט לעומת דיו מבוסס צבען (dye) הם שדיו פיגמנטי מתאים למגוון רחב ביותר של מצעים (כולל טקסטיל, נייר מצופה, פלסטיק, ועוד), בעל עמידות גבוהה לקרינת UV מהשמם, עמידות מכנית גבוהה לשחיקות ועמידות בתנאי אקלים חיצוניים של גשם ורוח.

1.4. חומרי בסיס וחומרי ריכוך לתעשיית הדיו ודיו המכיל ננו-חלקיקי מתכת. לפרטים נוספים ראו האמור בתשקיף החברה, ובהודעות החברה השוטפות בנוגע להתקדמות תהליך המחקר והפיתוח של מוצרי החברה. נכון למועד הדוח החברה מתמקדת בפיתוח מוצרי דיו לשני תחומים עיקריים: פיתוח דיו דיגיטלי פונקציונלי וחדשני, הניתן ליישום (הדפסה) בטכנולוגיית Inkjet ישירות על-גבי סוגי טקסטיל שונים, כולל בדים סינטטיים כהים הצבועים מראש; ופיתוח דיו "ירוק" (ידידותי לסביבה) פיגמנטי על בסיס מים, להדפסה דיגיטלית בהזרקת דיו בפורמט רחב של שלטי חוצות, פוסטרים, באנרים לפרסום פנים, ועוד. במקביל ולאחר מיזוג חברת נור דיגיטל טקס אל תוך החברה, החברה מפתחת מערכת דפוס דיגיטלית תעשייתית ואולטרה-מהירה להדפסה על-גבי פרטי ביגוד שונים בטכנולוגיות DTG & DTF.

יובהר כי נכון למועד דוח זה אין וודאות שפיתוח מוצרי החברה יושלם ו/או כי תתבצע החדרתם לשוק של המוצרים ו/או הטכנולוגיה של החברה. כמו כן, אין וודאות בנוגע לאפשרות שהשקעות החברה בפיתוח מוצריה יניבו פרי. בנוסף, יתכן כי החברה תידרש לגייס הון נוסף עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה. כמו כן יובהר כי הערכות החברה באשר לתהליך המחקר והפיתוח, הינו בבחינת מידע "צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, והתקנות על פיו, המבוסס על המידע הידוע לחברה במועד זה, וכן על הערכות ותחזיות אשר התממשותן תלויה, בין היתר, גם בגורמים שאינם בשליטת החברה כאמור בדוח זה לעיל. יובהר כי החברה הינה חברת מחקר ופיתוח, ומתוקף כך הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה.

2. המצב הכספי

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים	6,226	5,310	השינויים נובעים בעיקר מקיטון ביתרות המזומנים הנובעים משימושים שוטפים של חברות הקבוצה, אשר מומנו, בין היתר, מגיוס הון בסך של 11 מ' ש"ח.
נכס זכות שימוש	2,273	1,739	במהלך יולי 2021, התקשרה החברה בחוזה חכירה בנכס בראש העין. בהתאם ל-IFRS 16 ביצעה החברה חישוב לנכס זכויות השימוש אותו היא מפחיתה לאורך חיי החכירה.
נכס בלתי מוחשי	8,348	11,428	במחצית השנייה של שנת 2021 החלה החברה להוון עלויות פיתוח, בגין אחד המוצרים שבפיתוח, במהלך החציון הראשון לשנת 2023 הגיע המוצר לסיום תהליך הפיתוח והחברה החלה בהפחתת הנכס הבלתי מוחשי. בנוסף החל מרבעון 4 2023 החלה החברה בהיוון עלויות של מוצר חדש כאשר היוון ההוצאות צפוי להימשך עד לתחילת 2026. כמו כן בנוגע לפיתוח של חברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ, צופה החברה על המשך ההיוון עד למחצית שנת 2026. הקיטון נובע בעיקר מהפחת לתקופה.
רכוש קבוע, נטו	4,611	4,262	
סה"כ נכסים	21,458	22,739	
התחייבויות שוטפות	2,162	2,315	ללא שינוי מהותי משנה קודמת.
התחייבויות בגין חכירות	2,159	1,571	במהלך יולי 2021 החברה התקשרה בחוזה חכירה בנכס בראש העין. בהתאם ל-IFRS 16 החברה ביצעה חישוב להתחייבויות בגין חכירה. הירידה נובעת מקידום ההתחייבות.
התחייבות בגין תמלוגים לזמן ארוך	2,267	1,951	החברה צופה כי המכירות נשוא תוכנית המחקר אשר נתמכה על ידי הרשות לחדשנות תהיה ארוכה יותר מתקופות קודמות ולכן חוזר התמלוגים ייפרס על תקופה ארוכה יותר ולכן קיימת ירידה ביתרת ההתחייבות.
סה"כ התחייבויות	6,588	5,837	
הון עצמי	14,870	16,902	שינוי בהון העצמי נובעים מגיוס הון בסך של 11 מ' ש"ח בניכוי הפסד שוטף לתקופה.

3. **תוצאות הפעילות העסקית**

בטבלה שלהלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על ההפסד הכולל לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) לעומת התקופה המקבילה אשתקד :

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום		
	2024	2025	31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	
הכנסות	253	327	231	96	
עלות המכר	(1,248)	(1,614)	(779)	(835)	
הפסד גולמי	(995)	(1,287)	(548)	(739)	
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	(4,480)	(3,581)	(2,263)	(1,318)	
הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות	(4,093)	(3,938)	(2,091)	(1,847)	
סך הוצאות	(8,573)	(7,519)	(4,354)	(3,165)	
הפסד מפעולות	(9,568)	(8,806)	(4,902)	(3,904)	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(171)	(610)	(361)	(249)	
הפסד לתקופה	(9,739)	(9,416)	(5,263)	(4,153)	

4. **נזילות ומקורות מימון**

4.1 **כללי**

נכון למועד דוח זה, מקורות המימון העיקריים של החברה הינם קופת המזומנים, הונה העצמי, מימוש אופציות, וכן גיוס הון באמצעות הנפקות פרטיות וציבוריות, כפי שביצעה החברה בשנת הדוח. נכון למועד דוח זה, קופת המזומנים של החברה הינה בגובה של כ- 1.6 מיליון ש"ח. התחייבויותיה השוטפות של החברה כוללות בעיקרן את שכר עובדים ונותני שירותים ואחזקתה כחברה ציבורית. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, החברה לא נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או חוץ בנקאיים ואין לה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים. לפרטים בדבר קבלת התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה בסך של 4.5 מ' ש"ח בחודש מרץ 2026 ראו האמור בסעיף 18.3 בפרק ב' בדוח זה להלן. לפרטים בדבר התחייבות 8 מחזיקי 427,040 כתבי אופציה 10/24 מזכה (כהגדרתה להלן) למימוש מוקדם של כתבי האופציה 10/24 במחיר מימוש מופחת וכולל בסך של 3.18 מ' ש"ח, הכל בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, ראו האמור בסעיף 18.1 להלן.

5. **מקורות מימון ותזרים מזומנים (באלפי ש"ח):**

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
הגידול נובע בעיקר מרכישת מלאי לצורך מכירות עתידיות.	(6,962)	(7,528)	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) שוטפות
הקיטון נובע מקיטון בהיוון עלויות המחקר והפיתוח במהלך התקופה.	(1,779)	(130)	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) השקעה
הגידול נובע מגיוסי הון במהלך השנה.	7,685	10,037	תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) מפעילויות (לפעילויות) מימון

6. **חוות דעת רואי החשבון המבקר**
בהתאם לאמור בביאור 1ד' לדוחות הכספיים ולהפניית תשומת הלב בדבר מצבה הכספית של החברה ובדבר תוכניות הנהלת החברה באשר למקורות מימון נוספים, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 8 בפרק זה להלן.
7. **אירועים חריגים או חד פעמיים**
למעט האירועים המצוינים בסעיפים 17 ו-18 בפרק ב' זה להלן, לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בתקופת הדוח.
8. **אירועים העשויים להצביע על קשיים כספיים**
נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פעילות החברה טרם הפיקה הכנסות משמעותיות, ובהתאם לכך, אין כל וודאות כי החברה תצליח לייצר תזרים מזומנים חיובי. בהיעדר תזרים מזומנים חיובי, החברה תפעל להשגת מקורות מימון נוספים על מנת לאפשר את המשך פעילותה. החברה ממומנת בעיקר ממקורות מימון שהעמידו בעלי מניותיה וגיוסי הון מהציבור. יובהר כי לאור העובדה שניתנה התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה, כמפורט בסעיף 18.3 בפרק זה להלן, המזומן צפוי להספיק למימון פעילותה בעתיד הנראה לעין, ובהתאם לכך לא ניתנה במסגרת מועד דוח זה, הערת עסק חי.
9. **השפעות עונתיות**
פעילות החברה אינה כפופה להשפעה עונתית כשלהי.
10. **רכישות עצמיות**
לחברה אין תוכניות רכישה עצמית של ניירות ערך של החברה, כהגדרת המונח "רכישה" בתקנה 10(ב)(2)(ט) לתקנות. בתקופת הדוח ולמועד דוח זה לחברה אין תכנית רכישה עצמית כאמור בתוקף ולא הודיעה על תוכניות לרכישה עצמית כאמור.
11. **הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד - שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים כללי**
הכנת הדוחות הכספיים של החברה, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. הכנת הדוחות הכספיים של החברה מתבססת על אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות, ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות לאור הנסיבות הקיימות. החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתקבלות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן. כאמור, בעת עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאומדנים החשבונאיים הקריטיים ששימשו את החברה בדוחות הכספיים לשנת 2024 ובדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. לפרטים נוספים בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים ראו האמור בביאור 4 בפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח זה להלן.
12. **עדכון בדבר השפעות מאקרו כלכליות וגאו-פוליטיות על פעילות החברה**
לפרטים ביחס לפעילות החברה, לרבות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" וכן מבצע "שאגת הארי" על פעילות החברה, ראו האמור בסעיף 6 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

עדכון בדבר סיכוני מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר

במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמינות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משבצות על ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי לחברה) שבכוונתו להסב נזק לחברה (נזק - תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין ובאמון הציבור) התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה נזק כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאותיה העסקיות. ביחס לכל תחומי הפעילות של החברה קיימת חשיפה למתקפות סייבר שעלולות לפגוע במהלך העסקים התקין של החברה ולשבש את פעילותה. החברה עושה שימוש במערכות מידע ומחשוב, ונוקטת באמצעים שונים על מנת להבטיח את תקינות ומהימנות מערכות המידע והמחשוב השונות, לרבות בדרכים של אבטחת מידע וגיבוי. עם זאת, קריסה של מערכות המחשוב והמידע עלולה להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת של החברה. כמו כן, החברה חשופה לסיכוני חדירה ופריצה של גורמים זרים למערכות המידע והמחשוב שלה. החברה פועלת בהתאם לנהלי אבטחת מידע פנימיים לצמצום חשיפתה לקריסה ו/או פעילות פריצה. בשנת 2022, במסגרת תוכנית ביקורת הפנים של החברה, מבקר הפנים בדק את נושא אבטחת המידע והסייבר בחברה. בהתאם למסקנות ביקורת הפנים בנושא סיכוני סייבר, החברה פעלה ופועלת למזער ככל הניתן את החשיפה שלה לסיכוני סייבר, כולל הדרכות תקופתיות לעובדיה, תרגילי חדירה ופשינג, מינוי אחראי אירועי סייבר, שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים ועוד. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי זה.

פערים משמעותיים בין הנחות האומדנים והתחזיות שהונחו בבסיס הערכת שווי לרבות חוות דעת מקצועית, ובין התממשותם בפועל

יובהר כי החברה אימצה את ההקלה לתאגיד קטן בדבר צירוף הערכות שווי מהותיות ועל כן לא מצורפת הערכת שווי לדוח זה, בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הדוחות.

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי**ממשל תאגידי****תרומות**

נכון למועד הדוח אין לחברה מדיניות תרומות, אולם הוראה 6 לתקנון ההתאגדות של החברה מסמיך את החברה לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה איננה במסגרת השיקולים העסקיים של החברה. בתקופת הדוח תרמה החברה סך של 2 אלפי ש"ח.

דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

החברה קבעה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("המספר המזערי") יעמוד על לפחות דירקטור אחד. קביעה זו של הדירקטוריון נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, היקף פעילותה, תחומי עיסוקה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה. לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלים עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה, וכן בהתאם לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים חשבונאיים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אותם רואה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והעובדות מכוחן ניתן לראותם ככאלה, הינם הדירקטורית החיצונית גב' גלית אסף שנהר, הדירקטור החיצוני עמית מוכתר, הדירקטור יוסף גבאי והדירקטור אברהם דותן. למידע ופרטים אודות גב' גלית אסף שנהר, עמית מוכתר, יוסף גבאי ואברהם דותן

ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים אודות החברה) בדוח זה להלן.

15.3. **דיווח על דירקטורים בלתי תלויים**

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 219(ה)), לחוק החברות). נכון למועד הדוח למעט שני דירקטורים חיצוניים אין לחברה דירקטורים בלתי תלויים.

15.4. **גילוי בדבר המבקר הפנימי**

שם המבקר:	רו"ח צבי יוסף דוב ארנסט
תאריך תחילת כהונה:	15 בנובמבר 2021
יחוד פעולות:	המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב 1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
עניין אישי:	המבקר הפנימי אינו ממלא כל תפקיד נוסף בתאגיד מעבר לכהונתו כמבקר פנים. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לתאגיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בתאגיד.
חזקה בניירות ערך של התאגיד:	המבקר הפנימי, על פי הודעתו, אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד או של גוף קשור לתאגיד.
קשרים עסקיים/מהותיים עם התאגיד:	אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם התאגיד או עם גוף קשור לתאגיד.
מתן שירותים לתאגיד:	שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.
מינוי המבקר הפנימי:	מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 01.11.2021 בהסתמך על ניסיונו המקצועי העשיר ורוב השנים של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית בחברות שונות, לרבות בחברות ציבוריות וממשלתיות ובקיבוצים.
כישורי המבקר:	המבקר בעל רישיון רואה חשבון משנת 1998, מבקר פנימי מוסמך ע"י לשכת המבקרים הפנימים האמריקאית (CIA) משנת 2005, ומטעם לשכת המבקרים העולמית (IIA) לביצועי סקרי איכות על מערכי ביקורת פנים. למבקר, שהינו שותף במשרד המתמחה בביקורת פנים, ניסיון רב שנים בביקורת פנים בגופים בענפי המשק השונים.
מבקר חיצוני:	המבקר מעניק שירותי ביקורת פנים, כגורם חיצוני, באמצעות רוזנבלום-הולצמן ושות', רואי חשבון.
היקף העסקה:	המבקר הפנימי הועסק בשנת 2025 בהיקף של כ- 110 שעות.
תכנית הביקורת:	קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: (1) החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, ממצאים של ביקורות קודמות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת ע"י המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות, הצורך בשמירה על מחזוריות. (2) קביעת תכנית העבודה בתאגיד נעשית על ידי ועדת הביקורת בשיתוף מנכ"ל החברה, והמבקר הפנימי. תכנית העבודה כפופה לאישור וועדת הביקורת ולאחר מכן לדירקטוריון החברה.
חזקות מהותיות בתאגידים:	לא רלוונטי. למועד דוח זה לא קיימות החזקות בתאגידים.
תקנים מקצועיים:	המבקר הפנימי, על פי הודעתו, עורך את הביקורת בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.
הממונה הארגוני על המבקר:	ועדת הביקורת.
היקף אופי ורציפות הפעילות העבודה של המבקר הפנימי:	למיטב ידיעת הנהלת החברה, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בתאגיד.
גישה חופשית למבקר הפנימי:	למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
דין וחשבון המבקר:	המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב לוועדת הביקורת, ליו"ר הדירקטוריון, ולמנכ"ל.

<p>הפנימי:</p>	<p>בהתאם להחלטת ועדת הביקורת והתגמול, מבקר הפנים החל בחודש נובמבר 2021 בהכנת סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית, כחלק מתוכנית הביקורת השנתית לשנת 2021. על בסיס סקר הסיכונים מבקר הפנים הגדיר את תכיפות הביקורת הנדרשת ואת סדרי העדיפויות הראויות לדעתו לביצוע ביקורות בתחומים השונים אשר מופו בסקר הסיכונים והגיש את מסקנותיו לדיון. בהתאם להחלטת ועדת הביקורת, במסגרת פעילותו של המבקר הפנימי של החברה בשנת 2025, הושלמו ונדונו שלושה דוחות ביקורת פנים בנושאים: פיקוח על אמצעי תשלום, תשלומי שכר וכן עסקאות עם בעלי עניין, נושאי משרה וצדדים קשורים. בנוסף בוצעו מעקבי יישום המלצות על דוחות ביקורת קודמים והוחל בביקורת על פרויקטי פיילוט.</p>
<p>תגמול:</p>	<p>שכר טרחתו של המבקר הפנימי נקבע לסך של כ- 240 ש"ח לשעת עבודה ובתוספת מע"מ. החברה סבורה כי התגמול למבקר הפנימי הינו כמקובל בשוק ולפיכך אינו צפוי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.</p>

15.5 גילוי ופרטים בדבר המבקר החיצוני ובדבר מעריך השווי והערכת שווי מהותיות ומהותיות מאוד שצורפו לדוחות

15.5.1 **שם רואה החשבון:** קסלמן וקסלמן - רואי חשבון מדרך מנחם בגין 146 ת"א ("רוה"ח המבקר").

15.5.2 השכר הכולל המשולם לרואה החשבון:

שנת 2024	שנת 2025		
גמול (באלפי ש"ח)	גמול (באלפי ש"ח)		
165	195	שירותי ביקורת	רואי חשבון בישראל
35	-	עבודות אחרות	

שכר הטרחה נקבע בדירקטוריון החברה בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרשות בהתבסס על היקף פעילות החברה ומורכבותה כמו גם בהתבסס על הגידול בהיקף העבודה של החברה. שכר הטרחה נקבע לאחר משא ומתן בין החברה ורואי החשבון שלה והינו סביר ומקובל לאופי החברה והיקף פעילותה.

15.5.3 **פרטים בדבר מעריך השווי והערכת שווי מהותיות ומהותיות מאוד שצורפו לדוחות:**

בתקופת הדוח לא נערכו הערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד. יובהר כי החברה אימצה את ההקלה לתאגיד קטן בדבר צירוף הערכות שווי מהותיות ועל כן לא מצורפת הערכת שווי לדוח זה, בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הדוחות.

15.6 **גילוי בדבר מורשי חתימה עצמאיים**

נכון למועד הדוח לחברה אין מורשה חתימה עצמאי, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהנחיות רשות ניירות ערך.

15.7 **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

החברה אינה מצרפת לדוח זה דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל"תאגיד קטן" לפי תקנה 5(ד4) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות התקופתיים"), וכן למשך 5 שנים ממועד ההנפקה בהתאם לתקנה 9(ב1) לתקנות הדוחות התקופתיים.

15.8 **פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם**

לסקירה אודות גורמי הסיכון אשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות ראה סעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

15.9 **מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון**

לחברה אין התחייבויות ומשכך אינה נדרשת בפרסום מצבת כאמור.

16 **גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים:**

16.1 הקלות ל- "תאגיד קטן" והקלה לחברת מחקר ופיתוח שהציעה לראשונה ניירות ערך לציבור

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים בהתאם להודעות החברה השוטפות דירקטוריון החברה החליט לאמץ את מלוא ההקלות (ככל שהן רלוונטיות) בתאריך 23 במאי 2021, במסגרת אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, אשר אושרו כאמור לתאגידים קטנים במסגרת תקנות הדוחות התקופתיים, כך שבהתאם להוראות תקנה 33 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 30 במאי 2021 (2021-01-092376).

החל מיום 5 בנובמבר 2025, עם מינויה של הגב' שרון חן כדירקטורית שמינית בחברה, ההקלה בדבר הפטור מאישור הדוחות הכספיים של החברה בוועדה לאישור דוחות כספיים, לפיה הדוחות הכספיים של החברה יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד ללא צורך בכינוס הוועדה לאישור הדוחות הכספיים כבר אינה חלה על החברה.

16.2. אישור הדוחות הכספיים:

למועד דוח זה, האורגן בחברה אשר מופקד על בקרת העל של הדוחות הכספיים הינו דירקטוריון החברה. לפירוט בדבר הכשרתם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הדירקטוריון ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן. למועד הדוח חברי הדירקטוריון הינם: משה נור (יו"ר ומנכ"ל), עמית מוכתר (דירקטור חיצוני), גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית), יוסף גבאי (דירקטור), יוסף נוריאל (דירקטור), שראל אשכנזי (דירקטור), אברהם דותן (דירקטור) ושרון חן (דירקטורית). למועד דוח זה, הדוחות הכספיים של החברה מובאים לדיון בוועדת המאזן של החברה ולאישור מתן המלצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים; וכן מובאים לאישור בדירקטוריון החברה.

16.2.1 כ- 3 ימים לפני ישיבות ועדת המאזן והדירקטוריון לאישור דוחות כספיים, מועברים אל חברי ועדת המאזן וחברי הדירקטוריון טיוטות הדוחות הכספיים. פרק זמן זה נקבע כסביר על ידי הדירקטוריון, לאור היקף הדוחות ותואם את היקף פעילות החברה ומורכבות הדוח.

16.2.2 במהלך ישיבות ועדת המאזן והדירקטוריון, בהן נדונים הדוחות הכספיים, סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרימי המזומנים של החברה. הצגה זו כוללת ניתוח אנליטי וכן מתן פירוטים להרכבים ולתנועה בסעיפים מהותיים והשוואה לתקופות קודמות. כמו כן, במהלך הישיבות מתקיים דיון בנושא הערכות ואומדנים ששימשו בקשר עם עריכת הדוחות לרבות הערכות שווי ששימשו לצורך עריכת הדוחות ובקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי. כמו כן, דנים בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה ובהערכות השווי ובחינות ירידת ערך נכסים, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. במסגרת הדיון ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לתהליך הביקורת ולנתונים בדוחות הכספיים, ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים, המדיניות החשבונאית שאומצה ושינויים שחלו בה, הטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד והערכות שווי לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה.

16.2.3 בנוסף, במסגרת הדיון, ועדת המאזן והדירקטוריון דנים, בין היתר, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה ובהערכות השווי ובחינות ירידת ערך נכסים, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. כמו כן, סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים עסקאות מהותיות שבוצעו וכן שינויים שחלו בחברה במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופות המקבילות המוצגות. במסגרת ישיבות ועדת המאזן והדירקטוריון מתקיים דיון בהשתתפות הנוכחים שבמהלכו מועלות שאלות על-ידי חברי ועדת המאזן וחברי

הדירקטוריון הנוגעות לדוחות הכספיים.

16.2.4. ביום 11 במרץ 2026 התקיימה ישיבת ועדת המאזן של החברה, בה השתתפו חברי הוועדה הבאים: עמית מוכתר (דירקטור חיצוני, יו"ר הוועדה), גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית) ויוסף גבאי (דירקטור). כמו כן, השתתפו בישיבה סמנכ"ל הכספים של החברה, יועציה המשפטים, רואה החשבון המבקר של החברה והמבקר הפנימי של החברה. כאמור, במהלך ישיבת ועדת המאזן נסקרו התוצאות הכספיות של החברה, מצבה הכספי ותזרים המזומנים של החברה והוצגו נתונים על פעילות החברה בהשוואה לתקופות קודמות. כמו כן, לחברי ועדת המאזן הועברה טיוטת הדוחות הכספיים פרק זמין סביר לפני מועד ישיבת המאזן. חברי ועדת המאזן יכלו לפנות להנהלת החברה ולרואי החשבון המבקר של החברה ולקבל הבהרות לדוחות הכספיים תוך הכנסת תיקונים בדוחות הכספיים לאור הערות ושאלות חברי הוועדה. במסגרת הישיבה התקיים דיון במהלכו השיבה הנהלת החברה על שאלות חברי הוועדה, במסגרת הדיון נשאל רואה החשבון המבקר של החברה לגבי סוגיות בקשר לדוחות הכספיים. לאחר הדיון כאמור, התקיימה הצבעה בדבר המלצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים. בישיבת ועדת המאזן מיום 11 במרץ 2026 אישרה ועדת המאזן פה אחד להמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

16.2.5. ביום 15 במרץ 2026 התקיימה ישיבת הדירקטוריון של החברה, בה השתתפו חברי הדירקטוריון החברה הבאים: משה נור (יו"ר ומנכ"ל), גלית אסף שנהר (דירקטורית חיצונית), יוסף גבאי (דירקטור), שראל אשכנזי (דירקטור), אברהם דותן (דירקטור) ועמית מוכתר (דירקטור חיצוני). כמו כן, השתתפו בישיבה סמנכ"ל הכספים של החברה, יועציה המשפטים, רואה החשבון המבקר של החברה והמבקר הפנימי של החברה. כאמור, במהלך ישיבת הדירקטוריון נסקרו התוצאות הכספיות של החברה, מצבה הכספי ותזרים המזומנים של החברה והוצגו נתונים על פעילות החברה בהשוואה לתקופות קודמות. כמו כן, במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון הועברה טיוטת הדוחות הכספיים, טיוטת דוח דירקטוריון, וטיוטת הצהרות הנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לעיונם של חברי הדירקטוריון, פרק זמין סביר לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. חברי הדירקטוריון יכלו לפנות להנהלת החברה ולרואי החשבון המבקר של החברה ולקבל הבהרות לדוחות הכספיים תוך הכנסת תיקונים בדוחות הכספיים לאור הערות ושאלות חברי הדירקטוריון. במסגרת הישיבה התקיים דיון במהלכו השיבה הנהלת החברה על שאלות הדירקטורים, במסגרת הדיון נשאל רואה החשבון המבקר של החברה לגבי סוגיות בקשר לדוחות הכספיים. לאחר הדיון כאמור, התקיימה הצבעה לאישור הדוחות הכספיים. בישיבתו מיום 15 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה פה אחד את הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

17. **אירועים מהותיים שהתרחשו במהלך תקופת הדוח**

כללי

17.1. **קבלת התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה - ביום 27 במרץ 2025 הודיעו**

ה"ה משה נור, יוסף נוריאל, ואילה וינשטוק לחברה, כי במידה והחברה תיזדרש למימון עד ליום 30.6.2026, הם יעבירו לחברה סך כולל של עד 6.7 מיליון ש"ח (להלן: "סכום המימון"), לפי החלוקה הבאה: (1) משה נור - עד 5,239 אלפי ש"ח. (2) יוסף נוריאל - עד 895 אלפי ש"ח. (3) אילה וגבי החזקות בע"מ - עד 566 אלפי ש"ח. סכום המימון יועבר לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. כתב ההתחייבות יחליף את כתב ההתחייבות מחודש מרץ 2024. במידה וסכום המימון יועבר כהשקעה, מחיר המניה יהיה הנמוך מבין לפי בחירתם: (א) מחיר הנעילה הממוצע בשלושת החודשים שקדמו להעמדת סכום המימון בפועל, או (ב) מחיר הנעילה של המניה במועד העמדת סכום המימון. במידה וסכום המימון יועבר כהלוואה, תשלומי הריבית על הכספים שיועברו על ידם יישאו ריבית בשיעור פריים + 6% לשנה. במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, הם לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30.6.2026. וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו כי העסקה הינה "עסקה מזכה" בהתאם לפרמטרים הבאים: (1) העסקה הינה בתנאי שוק. (2) אין בעסקה אלא להטיב עם החברה. (3) אין בעסקה לפגוע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

בהמשך, ביום 18 באוגוסט 2025, עם השלמת הצעה פרטית למשקיעים וגיוס סך של 10,646,610 ש"ח במסגרתה, כמפורט בסעיף 17.22 להלן, פקעה התחייבותם של בעל השליטה ובעלי העניין הנוספים לתמיכה בפעילות החברה.

פיתוח

17.2. **דיו DTF חדשני נטול אבקת-דבק שפיתחה החברה - ביום 25 ביוני 2025 הודיעה החברה על השלמת פיתוח**

דיו DTF חדשני המייתר לחלוטין את הצורך בשימוש באבקת דבק (powder melt-hot) במסגרת תהליך ההדפסה הדיגיטלית על טקסטיל ומוצרי קידום מכירות. הדיו המפותח מציע פתרון פשוט נקי ויעיל ואשר להערכת החברה צפוי לחולל שינוי משמעותי בתעשיית הדפוס הדיגיטלי על טקסטיל ומוצרי קידום מכירות העולמית. יצוין כי התקנות ניסיוניות ראשונות של הדיו המפותח באתרי Beta בקרב לקוחות קיימים וחדשים של החברה בארץ ובעולם, ובהתאם לתוצאות החיוביות מההתקנות הפיילוטים הראשונים החברה השיקה את המוצר בסוף חודש ינואר 2026 בתערוכת Impressions Expo בלוס אנג'לס, ארה"ב. לאחר התערוכה החברה קיבלה הזמנות מסחריות ראשונות למוצר זה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 25 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045162) וכן סעיף 18.4.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

הסכמים והתקשרויות

17.3. **הסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF עם ספק גלובלי בתחום הטקסטיל - ביום 20 במרץ 2025 הודיעה**

החברה על התקשרות בהסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF עם ספק גלובלי מוביל של דיו ומערכות דפוס בתחום הטקסטיל. במסגרת ההסכם החברה תספק באופן שוטף דיו פיגמנטי על-בסיס מים שפותח ייעודית עבור הלקוח לטכנולוגיית DTF. ההתקשרות היא במודל Label Private OEM, במסגרתו הלקוח ישווק את הדיו מתוצרת החברה תחת המותג שלו. מדובר בהסכם רב-שנתי עם אפשרויות חידוש אוטומטיות, הכולל התחייבות לכמויות רכישה מינימליות מצד הלקוח. הלקוח העביר תחזית הזמנות אינדיקטיבית לשנים 2025-2026, והדיו ישווק באופן בלעדי על ידי הלקוח בשווקי ארה"ב, אנגליה והודו. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 20 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018627).

17.4. **הסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF עם ספק מוביל של דיו ומערכות דפוס דיגיטלי - ביום 23 באפריל**

2025 הודיעה החברה על התקשרות בהסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF עם חברת פרינט מרקט

בע"מ, חברה מובילה בישראל בתחום הדפוס לקידום מכירות ושילוט. במסגרת ההסכם, החברה תספק לחברת פרינט מרקט דיו פיגמנטי חדשני מסוג DTF שפותח בהתאמה לצרכיה. ההסכם כולל אספקת הדיו החדש בכמויות משמעותיות והתחייבות להמשך שיתוף פעולה ארוך טווח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 23 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028678).

17.5. הסכם רב-שנתי למכירה ואספקת דיו DTF ו-DTG עם ספק אירופאי מוביל של דיו ומערכות דפוס דיגיטלי

בהיקף כולל של כמיליון דולר עד לסוף שנת 2026 - ביום 30 ביולי 2025 הודיעה החברה על התקשרות בהסכם OEM מהותי רב-שנתי למכירה ואספקת דיו פיגמנטי בטכנולוגיות DTF ו-DTG בהיקף כולל של כמיליון דולר עד לסוף שנת 2026 עם חברה אירופאית וותיקה ומובילה העוסקת בשיווק, הפצה ופיתוח מדפסות דיגיטליות להדפסה על גבי פרטי לבוש, ומשרתת אלפי מערכות דפוס ברחבי אירופה. במסגרת ההסכם, הלקוח התחייב לרכוש כמויות דיו מינימליות מידי רבעון ("הכמויות המינימליות"), כאשר מחיר הדיו אשר נקבע הינו בכפוף לעמידה בכמויות המינימליות, וגבוה יותר במקרה של אי עמידה בכמויות המינימליות. בסוף כל שנה תיערך התחשבות, ובמידה והלקוח לא עמד בכמויות המינימליות, הוא יחויב בהפרש המחיר. ההסכם הינו בתוקף עד לסוף שנת 2026 ("התקופה הראשונית להסכם") וצפוי להתחדש אוטומטית לתקופות נוספת בנות שנה (כל אחת מאלו: "תקופה נוספת"), אלא אם אחד הצדדים יודיע על רצונו לסיים את ההסכם לפחות 60 יום לפני תום כל תקופה כאמור. לקראת סיום התקופה הראשונית להסכם ובסיום כל תקופה נוספת, הצדדים יקבעו את הכמויות המינימליות שהלקוח יתחייב לרכוש בכל תקופה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-056721).

17.6. הסכם הפצה בלעדי למכירה ואספקת דיו DTF של החברה עם DCC, מותנה בהיקף רכישות מינימאלי של

כ 12 מיליון דולר ארה"ב במהלך 3 שנים הבאות – בהמשך להודעת החברה מיום 26 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079752), בדבר התקשרות החברה במוזכר הבנות להסכם הפצה בלעדי עם DCC GROUP USA INC, למכירה ואספקת דיו DTF של החברה, מותנה בהיקף רכישות מינימאלי של כ – 12 מיליון דולר ארה"ב במהלך 3 השנים הבאות, ביום 17 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, הודיעה החברה על התקשרות בהסכם עם DCC DIGITAL SOLUTION INC (חברת בת בהקמה של DCC), להלן: "חברת ההפצה", לפיו החברה תעניק לחברת ההפצה בלעדיות להפצה של דיו DTF של החברה ביבשת אמריקה, בתמורה להתחייבות לרכוש מאות טונות של דיו DTF. במועד החתימה ביצעה חברת ההפצה הזמנה ראשונה לדיו DTF של החברה ותעביר תשלום ראשון על חשבון ההזמנה האמורה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-015393).

מיזוג חברת נור דיגיטל טקס בע"מ לתוך החברה

17.7. ביום 12 בפברואר הודיעה החברה שדירקטוריון החברה החליט על הקמת ועדה בלתי תלויה לבחינת עסקת

מיזוג עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ ("נור דיגיטל"), חברה פרטית בבעלות משה נור, יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה, ובעלי עניין נוספים בחברה, אשר החלה בבניית אב-טיפוס בפורמט DTG והתאמתו לפורמט DTF, במטרה לאפשר הדפסות בשני הפורמטים באותה המדפסת - יכולת ייחודית ובלעדית בשוק העולמי.

בהמשך, ביום 29 במאי 2025, הודיעה החברה שהוועדה הבלתי תלויה, סיימה את דיוניה, והגיע לכלל מסקנה אשר הועברה לאישור דירקטוריון החברה, בדבר אישור עסקת המיזוג בין החברה לבין נור אינק דיגיטל, בשווי מוערך של 3 מיליון ש"ח לנור דיגיטל כנגד הקצאת מניות של החברה, ביחס המרה שייגזר מן היחס שבין שווייה של נור דיגיטל כאמור לעיל, לבין שווייה של החברה, כפי שיקבע בהתאם למחיר הממוצע של מניית החברה בשלושים מי המסחר שקדמו למועד פרסום הודעה לציבור בדבר העסקה, קרי, 6.86 ש"ח למניה. אישור הוועדה הבלתי תלויה ניתן בכפוף לאישור המיזוג באסיפה ובכפוף לכך שבעלי מניות החברה ונור דיגיטל הבאים, מר משה נור, גבי איילה ווינשטוק ומר יוסף נוריאל, יאשרו את תמיכתם בחברה הממוזגת בהיקף של עד 8 מיליון ש"ח. בשים לב לאמור, יצוין כי ביום 10 באוגוסט 2025 פרסמה החברה דוח זימון

אסיפה (מתקן) (מס' אסמכתא : 2025-01-058985) אשר התקיימה ביום 14 באוגוסט 2025, ובה אושרה הצעה פרטית, אשר אישורה נחשב כהשלמת התחייבות התמיכה בחברה, כמפורט בסעיף 17.1 לעיל.
ביום 23 באוקטובר 2025 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את עסקת המיזוג עם נור דיגיטל וביום 1 בינואר 2026, לאחר תקופת הדוח, הוקצו מניות החברה לבעלי מניות נור דיגיטל.
לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 12 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-010216); 29 במאי 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא : 2025-01-038779); 18 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-070599); 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-079609); 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-099756); ו-1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-000732).

שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

17.8. בתקופת הדוח רכש מר אליאב פריאל בבורסה סך כולל של 1,005 מניות רגילות של החברה וכן הובשלו לו סך כולל של 8,499, מניות חסומות (RSU) של החברה למניות רגילות של החברה. לפרטים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 06.03.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-014949), 09.04.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-026329) ו-08.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-032317).

17.9. בתקופת הדוח פרסמה החברה מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה לימים 31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025 ו-31.12.2025, בהתאמה. לפרטים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 07.04.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-025912), 08.07.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-050094), 15.10.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-075185) ו-17.01.2026 (מספר אסמכתא : 2026-01-003290), בהתאמה.

17.10. בתקופת הדוח רכש בבורסה בעל השליטה בחברה מר משה נור, סך כולל של 6,250 מניות רגילות של החברה. לפרטים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 27.04.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-029384), 29.04.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-030483), 06.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-031806), 08.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-032587), 14.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-033959), 27.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-037536) ו-12.06.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-042132).

17.11. בתקופת הדוח הובשלו למר משה נקש סך של 8,277, מניות חסומות (RSU) של החברה למניות רגילות של החברה. לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 08.05.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-032317).

17.12. ביום 21 באוגוסט 2025 דיווחה החברה על הקצאת 269,230 מניות רגילות של החברה ו-269,230 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה למר ירון יעקובי, במסגרת הקצאה פרטית כמפורט בסעיף 17.22 להלן. לפרטים ראו דיווח מידי (מתקן) של החברה מיום 21.08.2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-062424).

17.13. לאחר מועד הדוח, ביום 7 בינואר 2026 הוקצו לבעלי העניין ונושאי המשרה בחברה, הנמנים על בעלי מניות נור דיגיטל טקס בע"מ, מר משה נור, מר יוסף נוריאל והגב' אילה ויינשטוק, סך כולל של 424,198 מניות רגילות של החברה בהקצאה פרטית במסגרת עסקת המיזוג של חברת נור דיגיטל טקס בע"מ לתוך החברה, כמפורט בסעיף 17.7 לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי (מתקן) של החברה מיום 12.01.2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-005294).

17.14. לאחר תקופת הדוח, ביום 18 בינואר 2026 דיווחה החברה כי גב' אילה ויינשטוק מכרה בבורסה 5,000 מניות רגילות של החברה. לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 18.01.2026 (מספר אסמכתא : 2026-01-007367).

17.15. לאחר מועד הדוח, ביום 29 בינואר 2026 הוקצו לבעל השליטה בחברה, מר משה נור, 78,134 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה בהקצאה פרטית כתגמול הוני במסגרת אישור תנאי כהונתו והעסקתו, כמפורט בסעיף 17.25 להלן. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29.01.2026 (מס' אסמכתא : 2026-01-010652).

הקצאות פרטיות

17.16. הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) לעובדים במסגרת תוכנית תגמול הוני – בישיבת דירקטוריון החברה מיום 4 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה, מתוך מסגרת ההקצאה, ללא תמורה, של סך כולל של 7,500 כתבי אופציה (לא רשומים), הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא, לסך כולל של 7,500 מניות רגילות של החברה ללא ע.ג. כ.א., ל- 2 עובדים של החברה (5,000 כתבי אופציה לעובד הראשון ו-2,500 כתבי אופציה לעובד השני), אשר בינם לבין החברה מתקיימים יחסי עובד-מעביד, והכול במסגרת דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 16 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-087478). בהמשך, ביום 11 בדצמבר דיווח החברה על הקצאת האופציות לעובדים (מס' אסמכתא: 2025-01-098850).

17.17. הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) למנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה, מר משה נור, במסגרת אישור תנאי כהונתו והעסקתו – כמפורט בסעיף 17.25 להלן.

17.18. הקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי מניות נור דיגיטל טקס במסגרת עסקת המיזוג לתוך החברה - כמפורט בסעיף 17.7 לעיל.

17.19. הקצאת מניות רגילות וכתבי אופציה (לא רשומים) של החברה למשקיעים במסגרת עסקת ההשקעה בחברה - כמפורט בסעיף 17.22 להלן.

ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

17.20. ביום 31 ביולי 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם להוראות סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס - 2000, ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה לתקופה של 12 חודשים. תנאי הפוליסה הינם כדלקמן: גבול אחריות של 10,000,000 דולר ארה"ב למקרה ולתקופה. פרמיית הביטוח לתקופה הינה בסך של כ-27,300 דולר ארה"ב. השתתפות עצמית של החברה בסך 50,000 דולר ארה"ב לכל תביעה בארה"ב ובקנדה ו-35,000 דולר ארה"ב לכל תביעה בשאר מדינות העולם; וכן 250,000 דולר ארה"ב לכל תביעה שעניינה בדיני ניירות ערך בארה"ב ובקנדה ו-100,000 דולר ארה"ב לכל תביעה שעניינה בדיני ניירות ערך בשאר מדינות העולם. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057529) ותקנה 29 לפרק ד' בדוח תקופתי זה.

אסיפות

17.21. ביום 6 בפברואר 2025, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית שנתית שהתקיימה ביום 20 בפברואר 2025, ובמסגרתה אושרו הנושאים הבאים שעל סדר היום: דיון בדוחות התקופתי של החברה לשנת 2023; חידוש כהונת רו"ח המבקר של החברה והסמכת דירקטוריון החברה לקבעו את שכרו ואישור הארכת כהונת הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דירקטורים חיצוניים) עד לאסיפה השנתית הבאה של בעלי מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 6 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009278) ודיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 23 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-012126).

17.22. ביום 10 ביולי 2025, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת שהתקיימה ביום 14 באוגוסט 2025, ובמסגרתה אושרה הצעה פרטית חריגה למשקיעים, אשר תקנה להם סך כולל של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש ל - 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כ"א, וזאת כנגד השקעה של המשקיעים בסך של 10,646,610 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 10 באוגוסט 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-058985) ודיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060589).

17.23. ביום 14 באוגוסט 2025, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת שהתקיימה ביום 18 בספטמבר 2025, ובמסגרתה אושרה העמדת הלוואת גישור על ידי החברה בסך 1.2 מ' ש"ח, בערבות אישית של מר משה נור בעל השליטה בחברה, לחברת נור דיגיטל טקס בע"מ, חברה פרטית בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה ובעלי עניין נוספים בחברה, הנמצאת בתהליך מיזוג עם החברה, לטובת

המשך קידום פעילותה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060740) ודיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 18 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-070742).

17.24. ביום 18 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת שהתקיימה ביום 23 באוקטובר 2025, ובמסגרתה אושרה התקשרות החברה עם נור דיגיטל בע"מ ובעלי מניותיה בהסכם מיזוג מותנה וביצוע כל הפעולות מכוחו, באופן שלאחר השלמתו, תחזיק החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של נור דיגיטל ותבוצענה הקצאות מניות החברה לבעלי מניות נור דיגיטל, אישור כל ההחלטות הנלוות אשר הינן חלק בלתי נפרד מהמיזוג וביצוע כל הפעולות הנלוות הנדרשות להשלמת עסקת המיזוג והוצאתה אל הפועל על פי תנאיה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 18 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-070599); דיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079609) ודיווח מיום 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099756).

17.25. ביום 18 בנובמבר 2025, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת שהתקיימה ביום 24 בדצמבר 2025, ובמסגרתה אושרו הנושאים הבאים שעל סדר היום: אישור תנאי כהונה והעסקה, לעניין הקצאה של 78,134 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה כתגמול הוני, למנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה, מר משה נור; ו-אישור התקשרות של החברה בהסכם העסקה עם מר רועי נור, בנו של מר משה נור, מנכ"ל, יו"ר ובעל השליטה בחברה, ואת תנאי כהונתו והעסקתו לתקופה של שלוש (3) שנים החל ממועד אישור האסיפה, כך שבכפוף לאישור האסיפה, יועסק מר רועי נור כיועץ של החברה בעלות חודשית של 14 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין ולא יתקיימו יחסי עובד מעביד. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 18 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088778) ודיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 24 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-103188).

17.26. לאחר תקופת הדוח, ביום 24 בפברואר 2026, דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת העתידה להתקיים ביום 31 במרץ 2026 ואשר על סדר יומה אישור הפחתת מחיר מימוש זמני לעד - 1,637,940 כתבי אופציה 10/24 שהוקצו ל-14 ניצעים במסגרת הצעה פרטית חריגה, למחיר של 744 אגורות חלף 800 אגורות, ובלבד שהתקבלה הודעה בחברה בהתאם ללוחות הזמנים לקבלת ההודעה, על התחייבות למימוש מידי של האופציות הנ"ל עם קבלת אישור האסיפה את הפחתת מחיר המימוש. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 24 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-017462).

אישור תנאי כהונה והעסקה של בעל השליטה ושל קרובו

17.27. ביום 18 בנובמבר 2025, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית מתן תגמול הוני למנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה, מר משה נור וכן את מינוי ואישור תנאי כהונתו והעסקתו של קרובו, מר רועי נור, כמפורט בסעיף 17.25 לעיל.

דירקטורים נושאי משרה בכירה

17.28. ביום 5 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' שרון חן כדירקטורית בחברה, בתנאי כהונה והעסקה בדומה לשאר הדירקטורים בחברה, קרי, גמול שנתי וגמול השתלמות בהתאם לסכום "הקבוע" לפי לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, (התש"ס-2000), בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה, וזאת עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 5 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-083908 ו-2025-01-083916).

מתאר לעובדים והענקת אופציות לעובדים מכוחו

17.29. ביום 9 בינואר 2025 פרסמה החברה מתאר לעובדים, בדבר הצעה של עד 187,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, ללא תמורה, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא, לעד 187,500 מניות רגילות של החברה ללא ערך ע.נ. כ.א. שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות רגילות של החברה, וכן עד 62,500 יחידות מניה חסומות

(RSU) לא סחירות, ללא תמורה, המומרות למניות החברה באופן אוטומטי בעת הבשלתן, בהנחת המרה מלאה, לעד 62,500 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 9 בינואר 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-003276). לפרטים אודות הקצאת אופציות ל-2 עובדי החברה בתקופת הדוח מכוח המתאר, ראו סעיף 17.16 לעיל.

הארכת כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה

17.30 ביום 25 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה לאשר הארכת תוקף של כתבי אופציה (לא רשומים) נור אינק 05/21 (מס' ני"ע 1175751) של החברה, במסגרתה יוארך תוקף של 325,458 כתבי האופציה לעיל, אשר הוקצו למשקיעים לפי מחיר מימוש של 2,619 אגורות (26.19 ש"ח) לכל כתב אופציה למניה, ואשר מועד פקיעתם המקורי הינו 30 במאי 2025, בתקופה נוספת של 24 חודשים, עד ליום 30 במאי 2027, כאשר לא יחול שינוי ביתר תנאי כתבי האופציה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 המאי 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-038779).

עדכונים למשקיעים

17.31 וובינר למשקיעים ומצגת החברה לחודש יוני 2024 – בהמשך להודעת החברה בדבר פיתוח דיו DTF נטול אבקת-דבק, כמפורט בסעיף 17.2 לעיל, ביום 26 ביוני 2025 קיימה החברה וובינר לציבור המשקיעים וכן פרסמה מצגת לשוק ההון לחודש יוני 2025. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 25 ביוני 2025 ו-26 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045329 ו-2025-01-045838, בהתאמה).

17.32 מכתב עדכון לבעלי המניות לחציון 2025 – ביום 20 באוגוסט 2025, בסמוך לפרסום הדוח החצי שנתי לשנת 2025, פרסמה החברה מכתב מאת יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מר משה נור לציבור בעלי המניות בדבר התקדמות החברה ותוכניותיה לעתיד, לפרטים נוספים ראו האמור בהודעת החברה מיום 20.08.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061931).

17.33 וובינר למשקיעים – בהמשך להודעת החברה בדבר התקשרות החברה בהסכם הפצה בלעדי למכירה ואספקת דיו DTF של החברה עם DCC, כמפורט בסעיף 17.6 לעיל, ביום 18 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, קיימה החברה וובינר לציבור המשקיעים בו עדכנה את המשקיעים בדבר העסקה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-015393).

18. אירועים מהותיים שהתרחשו לאחר תקופת הדוח

שינוי תנאי כתבי האופציה של החברה

18.1 ביום 24 בפברואר 2026, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, כל מחזיק בכתבי אופציה (לא רשומים) 10/24 מזכים ("אופציה 10/24 מזכה"), אשר ימסור לחברה הודעת התחייבות למימוש ביחס לכל או חלק מהאופציות 10/24 מזכות (להלן: "הודעת התחייבות למימוש"), המוחזקות על ידו, לא יאוחר מיום 25 בפברואר, 2026 בשעה 17:00 (להלן: "מועד המימוש המוקדם"), יוכל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית את הפחתת מחיר המימוש, לממש כל אופציה 10/24 מזכה, אשר לגביה הגיש הודעת התחייבות למימוש, במחיר מימוש מופחת של 744 אגורות עבור כל כתב אופציה 10/24 מזכה. בהמשך, ביום 25 בפברואר 2025, הודיעה החברה כי עד למועד המימוש המוקדם נמסרו לחברה הודעת התחייבות למימוש של 427,040 כתבי אופציה 10/24 מזכה על ידי 8 מחזיקים במחיר מימוש כולל בסך של 3.18 מ' ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 24 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-017460); 24 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-017462); ו-26 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-01818).

18.2 ביום 8 במרץ 2026, לאחר החלטת דירקטוריון החברה מיום 5 במרץ 2026, פרסמה החברה כי הגישה לבית המשפט המחוזי בלוד בקשה לאישור הסדר בין החברה לבין מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, על פי הוראות סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. בית המשפט הנכבד התבקש לאשר לחברה לכנס אסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה ואסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, וזאת

לשם אישור הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה עד ליום 26.05.2027 (כולל) במקום עד ליום 26.05.2026 (כולל). בהמשך, בימים 9 במרץ 2026 ו-10 במרץ 2026, פרסמה החברה החלטה של בית המשפט הנכבד בתיק וכן את עמדת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואת עמדת הממונה על הליכי חדלות פירעון ושיקום כלכלי לבקשה. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים: 08.03.2026 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2026-01-020513); 08.03.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020516); 09.03.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020638); ו-10.03.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-021366).

18.3. קבלת התחייבות מבעל השליטה ובעלי עניין נוספים לתמיכה בפעילות החברה - ביום 15 במרץ 2026 הודיעו ה"ה משה נור, יוסף נוריאל, ואילה וינשטוק לחברה, כי במידה והחברה תידרש למימון עד ליום 30 ביוני 2027, הם יעבירו לחברה סך כולל של עד 4.5 מיליון ש"ח (להלן: "סכום המימון"), לפי החלוקה הבאה: (1) משה נור - עד 3,700 אלפי ש"ח. (2) יוסף נוריאל - עד 400 אלפי ש"ח. (3) אילה וגבי החזקות בע"מ - עד 400 אלפי ש"ח. סכום המימון יועבר לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. במידה וסכום המימון יועבר כהשקעה, מחיר המניה יהיה הנמוך מבין לפי בחירתם: (א) מחיר הנעילה הממוצע בשלושת החודשים שקדמו להעמדת סכום המימון בפועל, או (ב) מחיר הנעילה של המניה במועד העמדת סכום המימון. במידה וסכום המימון יועבר כהלוואה, תשלומי הריבית על הכספים שיועברו על ידם יישאו ריבית בשיעור פריים + 6% לשנה. במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, הם לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30 ביוני 2027. וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו כי העסקה הינה "עסקה מזכה" בהתאם לפרמטרים הבאים: (1) העסקה הינה בתנאי שוק. (2) אין בעסקה אלא להטיב עם החברה. (3) אין בעסקה לפגוע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

18.4. ביום 15 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול), את התקשרות החברה עם חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של בעל השליטה בחברה, לצורך מתן שירותי ניהול והנהלת חשבונות, בסך של עד 33% משכרה של מנהלת החשבונות, המשקף סך של 10 א' ש"ח בחודש. ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) סיווגה את העסקה כעסקה שאינה חריגה, בהיותה עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה, שהינה בתנאי שוק ואשר אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

שמות החותמים ותפקידם:

_____	(1) משה נור, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל
_____	(2) שראל אשכנזי, דירקטור

תאריך: 15.03.2026

נור אינק אינוביישנס בע"מ
דוח שנתי 2025

נור אינק אינוביישנס בע"מ
דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמוד	
2-3	דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד, ועל ההפסד הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-36	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של נור אינק אינוביישנס בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על ההפסד הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין - מצבה הכספי של החברה

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ד' בדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר מצבה הכספי של החברה ובאשר לתוכניותיה של החברה למקורות המימון לפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים מתאריך אישור הדוחות הכספיים. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה. ראה גם עניין מפתח בביקורת לגבי מצבה הכספי של החברה להלן.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

היוון עלויות פיתוח

כמתואר בביאור 9 בדוחות הכספיים של החברה, בשנת 2025 הונו עלויות פיתוח בסך של כ-3,673 אלפי ש"ח והיתרה הכוללת של נכסי עלויות פיתוח נטו של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-11,428 אלפי ש"ח. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות בדוחות הכספיים כנכסים בלתי מוחשיים אם ורק אם מתקיימים כל התנאים המפורטים בביאור 18 בדוחות הכספיים. הקביעה אם עלויות פיתוח עומדות בכל התנאים להיוון דורשת מההנהלה שיקול דעת משמעותי. כתוצאה משיקול הדעת הדרוש וכן מאמצי הביקורת בהקשר זה, קבענו את היוון עלויות הפיתוח כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- הבנת סביבת הבקרה הפנימית בכל הקשור להיוון עלויות פיתוח. ביצוע שיחות עם אנשי מפתח המעורבים בפעילות פיתוח כדי לקבל הבנה של פעילות הפיתוח לפי מוצרים ושינויים שחלו בהם במהלך התקופה.
- בחינה והערכה של עמידת החברה בקריטריונים להיוון עלויות פיתוח.
- סקירה של הרכב הוצאות פיתוח לתקופה וסקירה של שיוך ההוצאות למוצרים השונים, תוך הבחנה בין המוצרים שעומדים בכל הקריטריונים להיוון לבין אלה שלא וכן בדיקות מבססות של אותן הוצאות.
- בדיקת דיוק עלויות הוצאות הפיתוח שהווננו בתקופות הרלוונטיות, בהן התקיימו מלוא התנאים להיוון.
- בחינת נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים בגין נכסי פיתוח.

מצבה הכספי של החברה

- בביאור 1ד' לדוחות הכספיים כללה החברה מידע בדבר מצבה הכספי ובדבר תוכניות החברה והערכת ההנהלה והדירקטוריון לגבי יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות בעתיד הנראה לעין, הכוללות אומדנים משמעותיים הכרוכים בשיקול דעתו סובייקטיביות לגבי תזרימי המזומנים העתידיים. זיהינו נושא זה כענין מפתח בביקורת. נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:
- בחינת סבירות ההנחות בבסיס תחזיות ההנהלה לגבי תזרימי המזומנים העתידיים;
 - קריאת פרוטוקולים וסקירת אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, העשויים להשפיע על נאותות הנחת העסק החי;
 - בחינת נאותות הגילוי בדוחות הכספיים לגבי מצב עסקי החברה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנוחצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו. בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בניסבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איזמים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין. שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא שרית אלדו.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל אביב,
15 במרס 2026

נור אינק אינוביישנס בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
1,477	3,856	5	מזומנים ושווי מזומנים
4,148	287	5	פקדון לזמן קצר
26	138	6	לקוחות
549	545	7	חייבים ויתרות חובה
26	484	8	מלאי
<u>6,226</u>	<u>5,310</u>		סך נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
2,273	1,739	10	נכס זכות שימוש
8,348	11,428	9	נכס בלתי מוחשי
4,611	4,262	11	רכוש קבוע, נטו
<u>15,232</u>	<u>17,429</u>		סך נכסים שאינם שוטפים
<u>21,458</u>	<u>22,739</u>		סך נכסים
			התחייבויות והון עצמי
			התחייבויות שוטפות:
307	9		משיכות יתר
80	183		ספקים ונותני שירותים
1,080	1,303	12	זכאים ויתרות זכות
155	233	13 ג'	חלויות שוטפות בגין תמלוגים לרשות לחדשנות
540	587	10	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
<u>2,162</u>	<u>2,315</u>		סך התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
2,267	1,951	13 ג'	התחייבות בגין תמלוגים לרשות לחדשנות, בניכוי חלויות שוטפות
2,159	1,571	10	התחייבויות בגין חכירה בניכוי חלויות שוטפות
<u>4,426</u>	<u>3,522</u>		סך התחייבויות שאינן שוטפות
			הון
			הון המיוחס לבעלים של החברה:
59,081	70,079		הון מניות ופרמיה
3,993	4,443		קרנות הון
(48,204)	(57,620)		יתרת הפסד
<u>14,870</u>	<u>16,902</u>	15	סך ההון העצמי
<u>21,458</u>	<u>22,739</u>		סך ההתחייבויות וההון העצמי

שראל אשכנזי
דירקטור

משה נור
מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון

דוד ג'רבי
סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 15 במרס 2026.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
-	253	327	16	הכנסות
-	(1,248)	(1,614)	17	עלות המכר
-	(995)	(1,287)		הפסד גולמי
593	-	-	9	הוצאות הפחתת נכס בלתי מוחשי
8,794	4,480	3,581	18	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
3,714	4,093	3,938	19	הוצאות הנהלה וכלליות
(13,101)	(8,573)	(7,519)		
(13,101)	(9,568)	(8,806)		הפסד מפעולות
(389)	(423)	(632)	20	הוצאות מימון
575	252	22	20	הכנסות מימון
186	(171)	(610)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(12,915)	(9,739)	(9,416)		הפסד והפסד כולל
ש " ח				
(2.34)	(1.63)	(1.42)	23	הפסד בסיסי ומדולל למניה
5,519,376	5,973,255	6,625,421		כמות המניות ששימשו לחישוב ההפסד הבסיסי והמדולל למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

<u>סך ההון</u>	<u>יתרת הפסד</u>	<u>תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח</u>	<u>קרנות הון אחרות</u>	<u>הון מניות ופרמיה</u>	
27,816	(25,550)	2,672	111	50,583	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
1,132	-	1,132	-	-	תנועה במהלך שנת 2023:
(12,915)	(12,915)	-	-	-	תשלום מבוסס מניות הפסד כולל לשנה
16,033	(38,465)	3,804	111	50,583	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
7,890	-	-	-	7,890	תנועה במהלך שנת 2024:
686	-	686	-	-	הנפקת מניות למשקיעים
-	-	(342)	-	342	תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציה
-	-	(266)	-	266	פקיעת כתבי אופציה
(9,739)	(9,739)	-	-	-	הפסד כולל השנה
14,870	(48,204)	3,882	111	59,081	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
10,876	-	-	-	10,876	תנועה במהלך שנת 2025:
163	-	-	163	-	הנפקת מניות למשקיעים הארכת אופציות למשקיעים
409	-	409	-	-	תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציה
-	-	(122)	-	122	הפסד כולל השנה
(9,416)	(9,416)	-	-	-	
16,902	(57,620)	4,169	274	70,079	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(12,915)	(9,739)	(9,416)
4,327	2,777	1,888
<u>(8,588)</u>	<u>(6,962)</u>	<u>(7,528)</u>
1,512	3,676	3,861
68	-	25
(853)	(4,926)	(3,673)
<u>(892)</u>	<u>(529)</u>	<u>(343)</u>
<u>(165)</u>	<u>(1,779)</u>	<u>(130)</u>
-	7,890	10,876
-	307	(298)
<u>(447)</u>	<u>(512)</u>	<u>(541)</u>
<u>(447)</u>	<u>7,685</u>	<u>10,037</u>
(9,200)	(1,056)	2,379
(36)	4	-
11,765	2,529	1,477
<u>2,529</u>	<u>1,477</u>	<u>3,856</u>

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפת:

הפסד לשנה
התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת,
נספח א'

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

פרעון פקדון
ריבית שהתקבלה
השקעה בנכס בלתי מוחשי
רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:

תמורה מהנפקת מניות
אשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
פרעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו (ששימשו) שנבעו מפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

הפסדים (רווחים) מהפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
 דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,729	1,755	1,819
35	161	610
1,132	686	409
<u>2,896</u>	<u>2,602</u>	<u>2,838</u>
-	183	4
-	(26)	(458)
-	(26)	(112)
86	(190)	103
1,233	946	(238)
112	(712)	(249)
<u>1,431</u>	<u>175</u>	<u>(950)</u>
<u>4,327</u>	<u>2,777</u>	<u>1,888</u>
<u>94</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

נספח א' - התאמות הדרשות להצגת תזרימי מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת

הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
 פחת והפחתות
 הוצאות מימון, נטו
 הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון בחייבים ויתרות חובה
 גידול במלאי
 גידול בלקוחות
 גידול (קיטון) בספקים
 שינוי בהתחייבות בשל מענקים שהתקבלו מהרשות לחדשנות
 גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

נספח ב' - פעילות שאינה במזומן

הכרה בנכס חכירה כנגד התחייבות חכירה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 1 - התאגדות ופעילות:

א. כללי

נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2018. החברה עוסקת בפיתוח של פתרונות ומוצרי דיו פיגמנטי מבוסס מים להדפסה דיגיטלית בהזרקה דיו (Digital ink-jet Printing) עבור שווקים, טכנולוגיות ויישומים שונים (כגון הדפסה על חולצות, בדים, אריזות, שלטי חוצות, חומרי גלם שונים וכד'). אשר התאגדה בישראל והינה תושבת בה. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה המלאכה 20 (פארק אפק) ראש העין.

החברה הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "הבורסה"). ביום 24 במאי 2021 החברה דיווחה על תוצאות ההצעה לציבור על פי התשקיף להשלמה וההודעה המשלימה שפרסמה ביום 25 במאי 2021, במסגרתה גייסה החברה כ- 31 מיליון ש"ח, והשלימה את רישום ניירות הערך שלה למסחר בבורסה (להלן - "הנפקת מניות החברה לציבור" או "מועד ההנפקה"). ביום 31 במאי 2021 הודיעה הבורסה כי מניות החברה יצורפו למדד ת"א טק-עלית. החברה הינה תאגיד קטן כמשמעות מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות"). החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, ובכלל זה: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%, ו-(ד) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (חצי שנתי).

ביום 17 ביוני 2024 הודיעה החברה על תוצאות הנפקת זכויות על פי דוח הצעת מדף מיום 23 במאי 2024. עד היום האחרון לניצול זכויות, שחל ביום 16 ביוני 2024 התקבלו הודעות ניצול ביחס ל- 45,472 יחידות זכות תמורת סך של 130 ש"ח ליחידה, לרכישת 454,720 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה וקבלת 454,720 כתבי אופציה סחירות (סדרה 1), המהוות כ- 91.57% מכמות ניירות הערך אשר הוצעו על פי דוח ההצעה. סך הכל בנטו גייסה החברה כ 5.7 מיליון ש"ח.

ביום 25 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות בין החברה לבין בעלי מניות נור דיגיטל טקס בע"מ (להלן "חברת הבת" או "דור דיגיטל"), אשר עוסקת בפיתוח וייצור מדפסות, החברה יחד עם חברת הבת הינם הקבוצה. סוכם שבמועד השלמת המיזוג, תרכוש החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל, וזאת לפי שווי לנור דיגיטל של 3 מיליון ש"ח. מחיר המניה של החברה במסגרת זו נקבע על 6.86 ש"ח המשקף במועד דיווח מידי זה שווי שוק ממוצע לחברה של 38,306 אלפי ש"ח, קרי ההקצאה תהווה שיעור של כ- 7.26% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, מיד לאחר השלמת העסקה המשקף הקצאה של 437,318 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. במהלך הרבעון השלישי 2025 אישרה האסיפה הכללית את המיזוג. הרכישה טופלה בשיטת הערכים הפנקסניים תוך הצגת מספרי ההשוואה למפרע, כאילו בוצעה הרכישה ביום בו הושגה השליטה בחברת הבת לראשונה על ידי בעל השליטה בחברה לרבות חברת הבת (להלן "הקבוצה"). מספרי ההשוואה הוצגו בהתאם.

ביום 14 באוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית הצעה פרטית חריגה לניצעים אשר תקנה להם סך כולל של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) וזאת כנגד השקעה של הניצעים של 10,646,610 ש"ח. כתבי אופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2026, מחיר המימוש הינו 8 ש"ח ליחידה. לעניין הפחתה זמנית של מחיר המימוש ראה ביאור 24ב'.

ב. השפעת מלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה:

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", אשר שמה השתנה לאחר מכן ל"מלחמת התקומה" (להלן: "המלחמה"). בהמשך למתקפה האמורה, עלתה המתיחות בגזרות נוספות ובמהלך השנים 2023 עד 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי אירן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם אירן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן וארגון החיזבאללה). בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שילטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראלים שנחטפו על ידי החמאס לרצועת עזה ביום 7 באוקטובר 2023. במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה גם כנגד ארגון החיזבאללה בלבנון. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של אירן ושל המיליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מספר פעמים מטרות שונות באירן ובתימן.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 1 - התאגדות ופעילות (המשך):

ב. השפעת מלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה (המשך):

בהמשך, לנוכח האיום הגובר מצד אירן ובמטרה לעכב את תכנית הגרעין האירנית, תקף צבא הגנה לישראל במסגרת מבצע "עם כלביא", שהחל ביום 13 ביוני 2025 ונמשך כשבועיים, את מתקני הגרעין העיקריים של אירן ואת בכירי מערכת הביטחון ומדעני הגרעין האירניים. בתגובה שיגרה אירן אלפי כתב"מים וטילים בליסטיים לעבר ישראל שגרמו לפגיעה בנפש של אזרחים ולנזקים כבדים לרכוש. ביום 22 ביוני 2025, הצטרפה ארה"ב למערכה ותקפה את מתקני הגרעין האירניים בפורדו, ולאחר יומיים הושגה הפסקת אש בין ישראל לאירן בתיווך אמריקאי. לאירועים נוספים בזירה האירנית שהחלו בחודש פברואר 2026, ראו ביאור 24 להלן.

בחודש נובמבר 2024, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, ובחודש ינואר 2025 הגיעה מדינת ישראל להסדר עם החמאס בדבר הפסקת הלחימה ברצועת עזה, אשר אמור היה להיות מיושם בשלבים, במסגרתו הושבו לישראל חלק מהחטופים. ביום 24 ביוני 2025, הושג כאמור הסכם הפסקת אש עם אירן, שסיים את מבצע "עם כלביא", וביום 9 באוקטובר 2025 הושג בתיווך אמריקאי הסכם הפסקת אש עם החמאס ברצועת עזה, במסגרתו הושבו לישראל כל החטופים שנותרו בחיים וכל גופות החללים. עם ההגעה להסדרים אלה, חלה רגיעה הדרגתית בפעילות המלחמתית בצפון הארץ ובדרומה ובחזיתות האחרות של הלחימה. יחד עם זאת, יצוין כי הסדרים אלה אינם מהווים סיום מוחלט של המלחמה, והיא עשויה להתלקח שוב בעתיד.

החברה אינה יכולה להעריך באופן סביר את ההשלכות של התלקחות מחודשת של הלחימה בעתיד, אם תהיה כזו, על היקף פעילותה בישראל ועל תוצאות פעילות זו. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך הלחימה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה, ובהיקף התמיכות הממשלתיות להן תזכה החברה.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם.

להערכת החברה, גם במקרה של התלקחות מחודשת של הלחימה והאטה בפעילות הכלכלית בישראל, תעמוד החברה בפירעון התחייבויותיה הקיימות ליום 31 בדצמבר 2025 ותעמוד בעתיד הנראה לעין באמות המידה הפיננסיות החלות עליה בקשר להתחייבויותיה הפיננסיות, וכפועל יוצא תתאפשר המשך פעילותה בהתאם לאסטרטגיה שהותוותה על ידה.

ג. השפעת העלייה בשיעורי האינפלציה והריבית

העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי, כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. במהלך שנת 2024 ושנת 2025, החלו חלק מהבנקים המרכזיים בעולם להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית.

העלייה בשיעורי האינפלציה התבטאה בשחיקה מסוימת של הרווח התפעולי של החברה, שכן קיימת מגמה מתמשכת של גידול ברוב סעיפי הוצאות התפעוליות של החברה.

ד. מצבה הכספי של החברה

החברה נמצאת בשלבי מחקר ופיתוח. פעילות החברה ממומנת באמצעות גיוסי הון ממשקיעים. לחברה הפסדים בסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח בשנת 2025 וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לאותה תקופה בסך של כ- 7.5 מיליון ש"ח. בהתבסס על תוכניות הנהלה, הערכותיה ואומדניה, יתרת המזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה, אינה בהיקף המספיק להמשך פעילותה של החברה למשך למעלה מ-12 חודשים ממועד זה. כבוננת הנהלת החברה לפעול לגיוס הון וכן היא צופה הכנסות נוספות במהלך 2026 אשר אין ודאות כי יתממשו.

לאור האמור בחודש פברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית, כל מחזיקי כתבי אופציה 10/24 מזכה, אשר ימסור לחברה הודעת התחייבות למימוש ביחס לכל או חלק מהאופציות 10/24 יוכל לממש את האופציה במחיר מופחת. ביום 25 בפברואר התחייבו 8 מחזיקי אופציות למימוש אופציות בסכום כולל של כ-3.18 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 24'א' להלן.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 1 - התאגדות ופעילות (המשך):

ד. מצבה הכספית של החברה (המשך):

בנוסף, בחודש מרץ 2026, קיבלה החברה התחייבות מבעל השליטה ומשני בעלי מניות נוספים (להלן - בעלי המניות) בחברה כי יעניקו מימון לצרכיה השוטפים בסכום כולל של עד 4.5 מיליון ש"ח (להלן: "סכום המימון"), הכספים יועמדו לחברה על פי דרישת החברה, סכום המימון יועבר על ידי בעלי המניות לחברה בדרך של השקעה או הלוואה, לפי בחירתם. במידה וסכום המימון יועבר כהשקעה, מחיר המניה לפי בחירת בעלי המניות יהיה הנמוך מבין: (א) מחיר הנעילה הממוצע בשלושת החודשים שקדמו להעמדת סכום המימון בפועל, או (ב) מחיר הנעילה של המניה במועד העמדת סכום המימון. במידה וסכום המימון יועבר כהלוואה, תשלומי הריבית על הכספים שיועברו על ידי בעלי המניות יישאו ריבית בשיעור פריים + 6% לשנה. בעלי המניות התחייבו כי במידה וסכום המימון יועבר על ידם כהלוואה לחברה, לא יבקשו מהחברה לפרוע את התשלומים שיועברו, קודם ליום 30 ביוני, 2027. להערכת הנהלת החברה, יש לבעלי המניות האמורים את היכולת להעניק את סכום המימון. בהתאם לכך, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציות לתקני ה-IFRS והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB®) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

- 1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאורים הספציפיים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
- 2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 2' ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.
- 3) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ג. הגדרות:

בעל עניין - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צד קשור - כהגדרת מונח זה ב IAS 24.

ד. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

- 1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ (המשך):

(2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לדוח על הרווח (הפסד) הכולל.

ה. צירוף עסקים תחת אותה שליטה

חברות בנות

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי הקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

במהלך שנת 2025 רכשה החברה, בדרך של החלפת מניות, את חברת נור דיגיטל טקס בע"מ שהינה חברה בשליטת בעל השליטה בקבוצה. הרכישה טופלה בשיטת הערכים הפונקציוניים תוך הצגת מספרי ההשוואה למפרע, כאילו בוצעה הרכישה ביום בו הושגה השליטה בחברת לראשונה על ידי בעל השליטה בקבוצה. במסגרת שיטה זו, הנכסים וההתחייבויות של הנרכשת הוכרו בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לפי ערכם ההיסטורי בספרי החברה המתמזגת.

ביאור 3 - תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות

א. תיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומיושמים על ידי החברה עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025

(1) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21 השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ בנושא היעדר יכולת המרה (להלן - התיקון ל-21 IAS)

התיקון ל-21 IAS נועד לסייע לחברות:

1. להעריך את יכולת ההמרה בין שני מטבעות (האם מטבע בר המרה למטבע אחר במועד המדידה עבור התכלית המוגדרת); ו-
2. לאמוד את שער החליפין המידי, בהיעדר יכולת המרה.

הערכת יכולת ההמרה בין שני מטבעות דורשת ניתוח של גורמים שונים, כמו מסגרת הזמן להחלפה, היכולת להשיג את המטבע האחר, מנגנוני שוק או המרה, מטרת השגת המטבע האחר והיכולת להשיג סכומים מוגבלים בלבד מהמטבע האחר.

כאשר מטבע אינו בר המרה למטבע אחר, יש לאמוד את שער החליפין המידי. המטרה באמידת שער החליפין המידי היא לשקף את השער שבו תבצע עסקת המרה רגילה במועד המדידה בין משתפי שוק בהתאם לתנאים הכלכליים השוררים.

התיקון ל-21 IAS קובע מסגרת שלפיה ישות עשויה לקבוע את שער החליפין המידי במועד המדידה, בכפוף להוראות התיקון, באמצעות:

1. שער חליפין ניתן לצפייה ללא תיאום; או
2. שיטות הערכה אחרות.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות (המשך):

התיקון ל-21 IAS כולל גם דרישות גילוי חדשות, עבור מצבים שבהם מטבע אינו בר המרה למטבע אחר, שיסייעו למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו בר המרה משפיע, או צפוי להשפיע, על ביצועי הישות, על מצבה הכספי ועל תזרימי המזומנים שלה. בתוך כך, ישות נדרשת לגלות מידע על:

- 1) המהות (nature) וההשפעות הכספיות של אותו מטבע;
- 2) שער החליפין המידי שנעשה בו שימוש;
- 3) תהליך האמידה; ו-
- 4) הסיכונים שהישות חשופה אליהם בעקבות היעדר יכולת ההמרה.

התיקון ל-21 IAS קובע כי בתקופת היישום לראשונה, ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. במקום זאת, היא נדרשת לתרגם את הסכומים המושפעים מהתיקון ל-21 IAS בהתאם להערכת שער החליפין המידי במועד היישום לראשונה, ולזקוף את השפעת התרגום לעודפים (עבור תרגום בין מטבע חוץ למטבע הפעילות) או לקרן תרגום בהון (עבור תרגום בין מטבע הפעילות למטבע ההצגה).

בהתאם להוראות התיקון ל-21 IAS, התיקון יושם על ידי החברה לתקופות דיוח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחריו. ליישום לראשונה של התיקון ל-21 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

(2) תיקונים לדוגמאות להמחשה של התקנים IFRS 7, IFRS 18, IAS 1, IAS 8, IAS 36 ו- IAS 37 בנושא גילויים בקשר עם אי ודאויות בדוחות הכספיים.

בחודש נובמבר 2025 פורסמו על ידי ה- IASB דוגמאות הממחישות כיצד חברות מיישמות את הדרישות בתקני דיוח כספי בינלאומיים חשבונאיים לגילוי השפעות של אי ודאויות בדוחותיהן הכספיים, תוך שימוש בדוגמאות הקשורות לאקלים כהמחשות פרקטיות. יציין כי הדרישות והעקרונות אשר באים לידי ביטוי בדוגמאות אלה חלים גם על גילוי של אי ודאות בנושאים אחרים. הדוגמאות ממחישות כיצד ישויות יכולות ליישם תקני דיוח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים לצורך השיפור של גילויים לגבי אי ודאות בדוחות הכספיים.

לפרסום הדוגמאות האמורות לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. תקן דיוח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות והשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיוח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.
- גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.
- עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות (המשך):

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן יישם על ידי החברה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע (בהתאם להוראות IFRS 18), יישום מוקדם אפשרי). החברה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 4 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

א. מענקים מרשות החדשנות

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מרשות החדשנות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה מוכרים כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים. קיימת אי וודאות בקשר עם הצפי להטבות כלכליות עתידיות כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח בקשר עם חלק מהמוצרים בפיתוח.

ב. הוצאות פיתוח

עלויות פיתוח נרשמות בהתאם למדיניות חשבונאית המפורטת בביאור 18. הנהלת החברה בחנה את התנאים המפורטים בביאור 18 בהתאם למדיניות זו, עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים רק כאשר מתקיימים התנאים המפורטים בביאור הנ"ל, בעוד שהוצאות אחרות בגין מחקר ופיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה, מוכרות כהוצאות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת באשר להתקיימות התנאים להיוון של עלויות פיתוח לגבי כל אחד מהפרויקטים של פיתוח המבוצעים על ידה, כאשר במקרה בו קובעת ההנהלה שתנאים אלו אכן מתקיימים, מוכרים נכסים בלתי מוחשיים בגין עלויות הפיתוח אשר כשירות להכרה כנכס.

ג. אורך חיים של נכס בלתי מוחשי

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת בעת קביעת אורך החיים של הנכס הבלתי מוחשי. אומדן החיים הכלכלי שנקבע על ידי הנהלת החברה הוא 6 שנים.

ד. תשלום מבוסס מניות

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות הכוללות עסקאות עם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה. שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשירותים המתקבלים נמדד לפי שווי ההוגן של מכשירים הוניים שהוענקו. הערך הכלכלי מחושב על פי מודל Black & Scholes.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

יתרות המזומנים ושווי מזומנים כוללים: מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידי בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים ממועד ההפקדה ואשר אינן מוגבלות לשימוש.

ב. מידע נוסף:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
167	90	מטבע חוץ
1,310	3,766	במטבע ישראלי
1,477	3,856	
4,148	287	פקדון שקלי לזמן קצר

ביאור 6 - לקוחות

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים, לרבות נכסים פיננסיים בעלות מופחתת, נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לחברה או נמסר על ידי החברה.

א. ניהול סיכון האשראי הניתן ללקוחות על ידי הקבוצה

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לחברה. טרם קבלת לקוח חדש, החברה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות המיוחסות ללקוחות החברה נבחנות אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר, בהתבסס על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים. החברה בחנה את יתרת הלקוחות במסגרת תנאי התשלום המוסכמים והאשראי הניתן להם. לחברה אין חשיפה משמעותית לסיכון אשראי בגין לקוח מסוים או קבוצת לקוחות בעלת מאפיינים דומים.

ב. הפרשה לירידת ערך לקוחות

החברה בחנה את יתרת חוב הלקוחות. נכון לתאריך הדוחות הכספיים, לא קיימים ספקות בדבר יכולת הפירעון יתרת הלקוחות והחברה לא יצרה הפרשה לירידת ערך.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

(1) סיווג

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לחברה נכסים פיננסיים בעלות מופחתת בלבד. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" "פיקדונות" ו-"מזומנים ושווי מזומנים" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

(2) הכרה ומדידה

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

ב.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
204	164	מוסדות ממשלתיים
33	101	מקדמות לספקים
86	125	הוצאות מראש
98	96	עובדים
128	59	חייבים שונים
<u>549</u>	<u>545</u>	

ביאור 8 - מלאי:

המלאי נמדד לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. עלות המלאי כוללת חומרי גלם.

העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן:

- חומרי גלם - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
- תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה - על בסיס הוצאות הייצור:
- מרכיב חומרי גלם - על בסיס "נכנס ראשון-יוצא ראשון",
- מרכיב עבודה והוצאות עקיפות - על בסיס ממוצע.

שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי הוצאות מכירה משתנות מתייחסות.

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ופיתוח של מוצרים חדשים או משופרים) אשר עומדות בקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38), מהוונות ומוצגות כנכס בלתי מוחשי. עלויות אלה כוללות את עלויות שכר עובדי הפיתוח וחלק יחסי מתאים מההוצאות העקיפות הרלוונטיות.

עלויות פיתוח שהונו מופחתות מנקודת הזמן בה הנכס זמין לשימוש, כלומר כאשר הוא במיקום ובמצב הנדרשים לו על מנת שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, בהתאם לשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו, שאינו עולה על 6 שנים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב.

יתרה מופחתת		הפחתה			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות פחת במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
א ל פ י ש " ח							
2,372	2,965	1,186	593	593	3,558	-	3,558
2,983	242	-	-	-	2,983	2,741	242
2,993	808	-	-	-	2,993	2,185	808
<u>8,348</u>	<u>4,015</u>	<u>1,186</u>	<u>593</u>	<u>593</u>	<u>9,534</u>	<u>4,926</u>	<u>4,608</u>
1,779	2,372	1,779	593	1,186	3,558	-	3,558
5,338	2,983	-	-	-	5,338	2,355	2,983
4,311	2,993	-	-	-	4,311	1,318	2,993
<u>11,428</u>	<u>8,348</u>	<u>1,779</u>	<u>593</u>	<u>1,186</u>	<u>13,207</u>	<u>3,673</u>	<u>9,534</u>

שנת 2024:

הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר א')
הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר ב')
הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר ג')

שנת 2025:

הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר א')
הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר ב')
הוצאות פיתוח שהוונו (מוצר ג')

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בבגין חכירות:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית בקשר עם חכירות שבהן החברה הינה חוכרת

החברה מעריכה, בעת ההתקשרות בחוזה, האם החוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה. חוזה הוא חכירה או כולל חכירה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש אם חוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה רק אם התנאים של החוזה השתנו.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשנה. במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפני בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות.

ב. מידע לגבי עסקאות חכירה

1. בחודש אוקטובר 2021 החברה שכרה נכס ברח' המלאכה 20 בפארק סיביל שבראש העין. תקופת השכירות עומדת על תקופה של 48 חודשים החל מיום 1 ביולי 2021, ואופציה לשתי תקופות נוספות של 24 חודשים כל אחת.

2. החל משנת 2022-2023, החברה שוכרת בליסינג תפעולי שני כלי רכב לעובדים בכירים בהסכמי ליסינג ל-3 שנים.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ג. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת לגמר השנה		פחת תוספות			העלות	
		יתרה לגמר השנה	פחת במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	יתרה לתחילת השנה
א ל פ י ש " ח						
2,203	2,697	1,745	494	1,251	3,948	3,948
70	139	147	69	78	217	217
<u>2,273</u>	<u>2,836</u>	<u>1,892</u>	<u>563</u>	<u>1,329</u>	<u>4,165</u>	<u>4,165</u>
1,709	2,203	2,239	494	1,745	3,948	3,948
30	70	187	40	147	217	217
<u>1,739</u>	<u>2,273</u>	<u>2,426</u>	<u>534</u>	<u>1,892</u>	<u>4,165</u>	<u>4,165</u>

שנת 2024:
משרדים
כלי רכב

שנת 2025:
משרדים
כלי רכב

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

ד. ההתחייבות בגין חכירות:

התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	יתרה לגמר השנה	תשלומים בגין חכירה	יתרה לתחילת השנה
אלפי ש"ח				
2,149	495	2,644	438	3,082
10	45	55	74	129
<u>2,159</u>	<u>540</u>	<u>2,699</u>	<u>512</u>	<u>3,211</u>
1,571	557	2,128	516	2,644
-	30	30	25	55
<u>1,571</u>	<u>587</u>	<u>2,158</u>	<u>541</u>	<u>2,699</u>

שנת 2024:
משרדים
כלי רכב

שנת 2025:
משרדים
כלי רכב

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע :

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

הרכוש הקבוע מוצג בעלות ההיסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחת על נכסים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

מחשבים ותוכנות	3 שנים
מכונות וציוד מעבדה	10 שנים
שיפורים במושכר	לפי אורך חיי השכירות
ציוד וריהוט משרדי	7-15 שנים
קו ייצור	10 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות.

ערכי השייר של הנכסים ואורך החיים השימושיים שלהם ושיטת הפחת נסקרים ומעודכנים בהתאם למקרה, לפחות אחת לשנה.

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה.

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "רווח (הפסד) ממימוש רכוש קבוע" בדוח רווח או הפסד.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך):

ב. להלן ההרכב באלפי ש"ח:

שנת 2024:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פחת שנצבר			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2023	2024	אלפי ש"ח					
1,588	1,389	902	199	703	2,291	-	2,291
2,323	2,178	829	298	531	3,007	153	2,854
158	95	237	76	161	332	13	319
271	247	70	24	46	317	-	317
341	702	4	2	2	706	363	343
4,681	4,611	2,042	599	1,443	6,653	529	6,124

שיפורים במושכר
מכונות וציוד מעבדה
מחשבים ותוכנות
ציוד וריהוט משרדי
קו ייצור

שנת 2025:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		פחת שנצבר			העלות		
		יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
2024	2025	אלפי ש"ח					
1,389	1,183	1,108	206	902	2,291	-	2,291
2,178	2,014	1,137	308	829	3,151	144	3,007
95	154	314	77	237	468	136	332
247	223	94	24	70	317	-	317
702	688	81	77	4	769	63	706
4,611	4,262	2,734	692	2,042	6,996	343	6,653

שיפורים במושכר
מכונות וציוד מעבדה
מחשבים ותוכנות
ציוד וריהוט משרדי
קו ייצור

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות:

א. מידע לגבי המדיניות החשבונאית

(1) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

ספקים, זכאים והתחייבויות הכספיות הנכללות בסעיף "זכאים ויתרות זכות" מוכרים לראשונה בשווי הוגן ולאחר מכן נמדדים לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית.

יתרות אלה מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת.

(2) הטבות עובד:

הטבות לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות- בעת היעדרות בפועל.

דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת ההעסקה. החברה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד. החברה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 24 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת לפי הסכום הנוסף שהחברה חוזה לשלם בגין הזכאות הלא מנוצלת שנצברה בסוף תקופת הדיווח.

ב.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
569	536
266	323
219	434
26	10
<u>1,080</u>	<u>1,303</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה לחופשה והבראה
הוצאות לשלם
זכאים שונים

ביאור 13 - התקשרויות התחייבויות תלויות ושעבודים:

א. התקשרות עם חברה יפנית

ביום 4 בדצמבר 2023 החברה השלימה פיתוח מוצר בתחום הדיספרסיה פיגמנטית לבנה - והתחלת תהליך פיילוט עם אחת מהחברות היפניות הגדולות והמובילות בתחום, כאשר בשלב זה הפרוייקט אצל חברה יפנית זו מושהה - עקב העברת מפעל הדיו שלה מאירופה לארה"ב. בנוסף, מוצר הדיספרסיה הלבנה נמצא בשלבים אחרונים ומתקדמים של פיילוט עם יצרן דיו אמריקאי, מהמובילים בעולם בתחומם ובשני פיילוטים נוספים בשלבים שונים.

ב. התקשרות עם חברה אירופאית

ביום 6 באוגוסט 2023 החברה חתמה על הסכם למכירת ואספקת דיו עם יצרנית אירופאית של מדפסות דיגיטליות בתחום הטקסטיל ומספקת פתרונות הדפסה על גבי טקסטיל לאלפי לקוחות ברחבי העולם. הסכם המכירה שהחברה חתמה עם יצרנית המדפסות הדיגיטליות הינו הסכם רב-שנתי לאספקה של דיו ייחודי שפותח על ידי החברה ומבוסס על קניינה הרוחני של החברה. ההתקשרות הינה במודל של OEM Private Label כך שיצרנית המדפסות תשווק את הדיו מתוצרת החברה כמוצר שלה. כתוצאה משינויים בשוק העולמי של ההדפסות הדיגיטליות על-גבי ביגוד (DTG), מכירות המדפסות מתוצרתו של יצרן המדפסות האירופאי נבלמו ויחד עימן מכירות הדיו. כחלק מהמגמה העולמית של מעבר להדפסות על-גבי פילמים (DTF), גם יצרן מדפסות זה החל לפתח מדפסות להדפסה בשיטת DTF ומכירות והתקנות ראשונות של מדפסות אלה התחילו בשנת 2025. כתוצאה מכך, החברה צופה כי קצב רכישת הדיו מתוצרתה ע"י יצרן זה, יהיה בהלימה לקצב מכירות והתקנת המדפסות מתוצרתו.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - התקשרויות התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרות עם הרשות לחדשנות

החברה התקשרה עם הרשות לחדשנות בשני מסלולים, מסלול סיוע לקידום חברות מתחילות ומסלול הטבה לקרן מו"פ. המענק שאושר עומד על סך של 50% מהוצאות הפיתוח ומותנה במילוי אחר הוראות המסלול והחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה.

לחברה מחויבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל, בסכומים המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3.0% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה, עד 100% מסכום המענקים שהתקבלו על ידי החברה (בתוספת ריבית שנתית בשיעור הליבור). סכום התמלוגים המירבי שהחברה עשויה להידרש בתשלומה הוא 2,184 אלפי ש"ח (2,314 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאמה). 233 אלפי ש"ח הוצגו בהתחייבויות לזמן קצר.

ד. התקשרות עם חברה אירופאית

ביום 30 ביולי 2025, התקשרה החברה בהסכם OEM מהותי רב-שנתי למכירה ואספקת דיו פיגמנטי בטכנולוגיית DTF (Direct-to-Film) ו-DTG (Direct-to-Garment) (להלן: "הדיו") בהיקף כולל של כמיליון דולר עד לסוף שנת 2026 עם חברה אירופאית וותיקה ומובילה העוסקת בשייווק, הפצה ופיתוח מדפסות דיגיטליות (להלן: "ההסכם" ו-"הלקוח"). הלקוח מפתח, מייצר ומשווק מערכות דפוס דיגיטליות להדפסה על גבי פרטי לבוש ומשרת אלפי מערכות דפוס ברחבי אירופה. הסכם זה הוא השלישי במספר לשנת 2025. הדיו שיופק במסגרת ההסכם קיבל את שני התקנים המרכזיים בתעשיית הטקסטיל: Oeko Tex Eco-Passport ותקן GOTS7.

במסגרת ההסכם, החברה תספק ללקוח את הדיו, אשר הותאם טכנולוגית למערכותיה. הלקוח התחייב לרכוש כמויות דיו מינימליות מידי רבעון (להלן: "הכמויות המינימליות"), כאשר מחיר הדיו אשר נקבע הינו בכפוף לעמידה בכמויות המינימליות, וגבוה יותר במקרה של אי עמידה בכמויות המינימליות. בסוף כל שנה תיערך התחשבות, ובמידה והלקוח לא עמד בכמויות המינימליות, הוא יחויב בהפרש המחיר. ההסכם הינו בתוקף עד לסוף שנת 2026 (להלן: "התקופה הראשונית להסכם") וצפוי להתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה (כל אחת מאלו: "תקופה נוספת"), אלא אם אחד הצדדים יודיע על רצונו לסיים את ההסכם לפחות 60 יום לפני תום כל תקופה כאמור. לקראת סיום התקופה הראשונית להסכם ובסיום כל תקופה נוספת, הצדדים יקבעו את הכמויות המינימליות שהלקוח יתחייב לרכוש בכל תקופה. כמו כן, הזמנות ניסיוניות ראשונות מהלקוח, בתשלום מלא, במהלך שנת 2025. הזמנות ניסיוניות כאמור אינן נכללות במסגרת הכמויות המינימליות.

ה. התקשרות עם קבוצת DCC

ביום 26 באוקטובר 2025, חתמה החברה על מזכר הבנות למכירה ואספקת דיו DTF של החברה (להלן: "מזכר ההבנות" ו-"הדיו" בהתאמה) לפיו תעניק החברה בלעדיות ל Inc USA Group DCC (להלן: "המפיצה" או "DCC") בכפוף לעמידה ביעדי רכישות בהיקף כולל של כ-12 מיליון דולר ארה"ב עד לסוף שנת 2028. המפיצה הינה חברה בינלאומית העוסקת בתחום ההדפסה על טקסטיל. DCC מספקת פתרונות הדפסה משולבים לתחומי האופנה, הביגוד הספורטיבי, המרצ'נדייז, עיצוב הבית ושילוט רך.

תמצית תנאי מזכר ההבנות:

- במסגרת ההסכם המלא DCC תקים חברה ייעודית להפצת מוצרי החברה בארה"ב (להלן: "חברת ההפצה") אשר תשמש כמפיצה בלעדית של הדיו של החברה בשווקי צפון, מרכז ודרום אמריקה, להוציא יצרנים שנקבעו במזכר ההבנות כלפיהם לא תחול בלעדיות כאמור (להלן: "היצרנים המוחזרים"). לטובת שימור הבלעדיות, חברת ההפצה תידרש לרכוש כמויות דיו מינימליות בכל אחת מהשנים 2026-2028 (להלן: "הכמויות המינימליות") בתעריפים שהוסכמו על ידי הצדדים במזכר ההבנות, אשר מסתכמים לסך מינימאלי של כ-12 מיליון דולר ארה"ב לתקופת ההסכם.
- המפיצה תתחייב שלא לעסוק במכירת דיו מתחרה לדיו החברה כל עוד הבלעדיות בתוקף.
- החברה תהיה זכאית לתמלוגים מחברת ההפצה בגין מכירת דיו החברה בשיעורים הקבועים במזכר ההבנות (להלן: "התגמולים מחברת ההפצה"). חברת ההפצה תהיה זכאית לתגמולים מהחברה בגין מכירת דיו החברה ליצרנים המוחזרים בשיעורים הקבועים במזכר ההבנות.

נור אינק אינוביישנס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - התקשרויות התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך):

- במעמד החתימה על ההסכם המלא יוענקו לחברה כתבי אופציה של חברת ההפצה, הניתנים למימוש ללא תמורה לכ- 20% ממניות חברת ההפצה. מקרה בו החברה תממש את כתבי האופציה תחדל החברה להיות זכאית לתגמולים מחברת ההפצה. כמו כן, עד למימוש כתבי האופציה כאמור, ככל שימומשו DCC, תממן באופן מלא ובלעדי את פעילות חברת ההפצה, כאשר לאחר המימוש כאמור הצדדים יישאו במימון פעילות חברת ההפצה במשותף.
- החברה רשאית להביא לסיום הבלעדיות במידה ו DCC לא עומדת ביעדי כמויות המינימום השנתיות של רכישת דיו מהחברה, ו DCC רשאית להביא לסיום הבלעדיות בהודעה מוקדמת של 60 ימים.
- הבעלות בכלל זכויות הקניין הרוחני של החברה בדיו החברה ישארו בבעלותה הבלעדית של החברה, כאשר לחברת ההפצה יוענק רישיון מוגבל לשיווק הדיו של החברה ומכירתו בהתאם להוראות ההסכם המלא, מזכר ההבנות יהיה בתוקף עד להתקשרות הצדדים בהסכם המלא ובכל מקרה לא יאוחר מ- 90 יום לאחר מועד ההתקשרות במזכר ההבנות.

ביום 16 בפברואר 2026 חתמו הצדדים על ההסכם ההתקשרות.

ביאור 14 - הטבות לאחר סיום העסקה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. סכומי הטבות שיקבל עובד שיהיה זכאי לפיצויים בעת פרישה כאמור, מתבססים על מספר שנות הוותק שלו ומשכורתו האחרונה. בנוסף, בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, לרבות צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז- 1957 (להלן צו הרחבה), מחויבת החברה בביצוע הפקדות לקופות גמל, קרנות פנסיה או קרנות אחרות כיוצא באלה (להלן הקופות), לשם כיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה/ן ולשם כיסוי חלק ממחויבותה לפיצויי פיטורים לעובדיה. בכפוף לתנאים האמורים בצו הרחבה, הפקדות החברה כאמור בגין פיצויי פיטורים המחויבות מכוח צו הרחבה, וכן הפקדות החברה שלגביהן בחרה החברה שיבואו "במקום פיצויי פיטורים" והודיעה על כך באופן המפורט בצו הרחבה, באות במקום תשלום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפקדה בלבד (להלן - הפקדות לפי סעיף 14).

התחייבות החברה לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות החברה לביצוע הפקדות לפי סעיף 14, מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות.

תוכניות להפקדה מוגדרת

התחייבות החברה לתשלומי פנסיה/ התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. בגין תוכניות הפקדה מוגדרת אלה לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. הסכום שנזקק כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2025 ו-2024 הינו 943 אלפי ש"ח ו- 922 אלפי ש"ח, בהתאמה.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - הון מניות:

א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק ושולס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת החברה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

ב. הון מניות:

ליום 31 בדצמבר		רשום	מניות ללא ע.ג.
2024	2025		
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע		
5,999,294	7,659,280	300,000,000	

- המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.
- ביום 17 ביוני 2024 הודיעה החברה על תוצאות הנפקת זכויות על פי דוח הצעת מדף מיום 23 במאי 2024. עד היום האחרון לניצול זכויות, שחל ביום 16 ביוני 2024 התקבלו הודעות ניצול ביחס ל- 45,472 יחידות זכות תמורת סך של 130 ש"ח ליחידה, לרכישת 454,720 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה וקבלת 454,720 כתבי אופציה סחירות (סדרה 1), המהוות כ- 91.57% מכמות ניירות הערך אשר הוצעו על פי דוח ההצעה. סך הכל בנטו גייסה החברה כ- 5.7 מיליון ש"ח.
- במהלך שנת 2024, טרם המיזוג (לפרטים נוספים ראה ביאור 1 לעיל) השקיעו בעלי המניות סכום של כ- 2.2 מיליון ש"ח בחברת הבת. כמו כן בשנת 2025 טרם המיזוג השקיעו בעלי המניות סכום נוסף של כ- 0.6 מיליון ש"ח.
- ביום 14 באוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית הצעה פרטית חריגה לניצעים אשר תקנה להם סך כולל של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו- 1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) וזאת כנגד השקעה הניצעים בסך של 10,646,610 ש"ח. כתבי אופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2026, מחיר המימוש הינו 8 ש"ח ליחידה.
- ביום 29 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברהעסקת מיזוג של החברה עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ, חברה פרטית בבעלות יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה ובעלי עניין נוספים בחברה (להלן: "המיזוג" או "העסקה" ו-"נור דיגיטל" ו-"הניצעים", בהתאמה), בשווי מוערך של 3 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות של החברה לניצעים, ביחס המרה שייגזר מן היחס שבין שוויה של נור דיגיטל לבין שוויה של החברה, כפי שיקבע בהתאם למחיר הממוצע של מנית החברה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד פרסום הודעה לציבור בדבר העסקה, קרי, 6.86 ש"ח למניה. במסגרת הסכם המיזוג, נקבע כי החברה תרכוש 100% מהון המניות המונפק והנפרע של נור דיגיטל, ובתמורה תקצה לניצעים כ- 7.26% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה המשקף הקצאה של 437,318 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. ביום 23 באוקטובר אישרה האסיפה הכללית את המיזוג האמור.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - הון מניות (המשך):

ג. תנועה במהלך השנה בכתבי אופציות ליועצים ועובדים:

(1) להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות והשינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מספר כתבי האופציות			
142,004	166,504	192,044	כתבי אופציות למניות לתחילת השנה
24,500	63,718	85,634	כתבי אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
-	(16,131)	(2,000)	כתבי אופציות שחולטו/פקעו במהלך השנה
-	(22,047)	(22,047)	כתבי אופציות שמומשו במהלך השנה
<u>166,504</u>	<u>192,044</u>	<u>253,631</u>	כתבי אופציות למניות לסוף השנה
<u>52,390</u>	<u>76,937</u>	<u>110,247</u>	כתבי אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(2) ביום 4 בנובמבר 2025 הונפקו לבעל השליטה, שהינו גם מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון 78,134 כתבי אופציות הניתנים למימוש ל 78,134 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של האופציות יעמוד על סך של 10.46 ש"ח לכל אופציה. כתבי האופציה יבשילו ב-12 מנות שוות רבעוניות.

(3) ביום 4 בנובמבר 2025 הונפקו לשני עובדי החברה 7,500 כתבי אופציות הניתנים למימוש ל 7,500 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של האופציות יעמוד על סך של 10.46 ש"ח לכל אופציה. 1/3 מסך כתבי האופציה יבשילו בתום שנה והיתרה ב-8 מנות שוות רבעוניות.

(4) ביום 19 במאי 2024 דירקטוריון החברה החליט ליישם תכנית התייעלות שמטרתה לאפשר חסכון בהוצאות הפעילות של החברה, כאשר התוכנית האמורה כוללת חסכון מידי בעלויות על דרך של קיצוץ רוחבי בהוצאות שכר ההנהלה, לרבות מנכ"ל החברה, ונושאי המשרה בחברה, בהיקף של 20% עד 30% מהברוטו, בנוסף לקיצוץ בשכרם של יועצים ונותני שירותים שונים - בהיקפים של עד 50%. ביום 25 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה:

- להקצות ל-5 עובדי חברה ללא תמורה סך של 7,500 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש לעד 12,500 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של האופציות יעמוד על סך של 9.389 ש"ח לכל אופציה וכ-1/3 מסך כתבי האופציה יבשילו בתום שנה והיתרה ב-8 מנות שוות רבעוניות.

- להקצות ליועץ, שלו אין יחסי עובד מעביד עם החברה, 7,125 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש של עד 7,125 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של האופציות יעמוד על סך של 9.389 ש"ח לכל אופציה וכ-1/4 מסך כתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה החל מיום 1 ביולי 2024.

- להקצות לעובד החברה סך של 10,541 יחידות מניה חסומות שיבשילו ל-10,541 מניות רגילות של החברה. יחידות המניה החסומות יבשילו ב-4 מנות שוות רבעוניות החל מיום 1 במאי 2024. מחיר המימוש הינו 8.87 ש"ח לכל אופציה.

- להקצות ל-2 נושאי משרה בחברה סך של 33,552 יחידות מניה חסומות שיבשילו ל-33,552 מניות רגילות של החברה. יחידות המניה החסומות יבשילו ב-4 מנות שוות רבעוניות החל מיום 1 במאי 2024.

(5) בחודש ספטמבר 2023 הונפקו לעובדי החברה ללא תמורה 10,000 כתבי אופציות שאינם סחירים הניתנים למימוש לכמות כוללת של 10,000 מניות רגילות של החברה מחיר המימוש של כל כתב אופציה שהוקצה לניצעים הינו 25.73 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של 1/4 מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - הון מניות (המשך):

- (6) בחודש מרץ 2023, הונפקו לעובדי החברה, ללא תמורה, 14,500 כתיבי אופציות שאינם סחירים הניתנים למימוש לכמות כוללת של 14,500 מניות רגילות של החברה.
- (א) הנפקה של 2,000 כתיבי אופציה מסדרה 4/23 עובדים ב'. מחיר המימוש של האופציה עומד על סך של 21.03 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של ¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.
- (ב) הנפקה של 12,500 כתיבי אופציה מסדרה 4/23 עובדים א'. מחיר המימוש של האופציה עומד על סך של 14.72 ש"ח לתקופה של 5 שנים ולתקופת הבשלה של ¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.
- (7) בחודש ינואר 2022, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים ויועצים, על פיה יוענקו לעובדי החברה ויועציה, ללא תמורה, עד 262,500 אופציות ו- 87,500 מניות חסומות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח של החברה. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן. בחודש ינואר 2022, העניקה החברה במסגרת תוכנית אופציות לעובדים ויועצים 74,280 אופציות לעובדים ויועצים. לגבי 5,000 אופציות לא קיימת תקופת הבשלה. יתר האופציות שהוענקו לעובדים ויועצים ניתנים למימוש בתום תקופת ההבשלה כדלקמן: 25% מכתבי האופציה יבשלו בתום 12 חודשים, מיום החלטת הדירקטוריון ואילך ב-4 מנות שוות. תקופת המימוש הינה 5 שנים. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע.
- ביום 21 במרץ 2022, הודיעה החברה, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המתוארת לעיל, על הצעה פרטית, ללא תמורה. הוקצו סך כולל של 72,780 כתיבי אופציה שאינם סחירים, הניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא, לכמות כוללת של 72,780 מניות רגילות של החברה ללא ע.ג. כ.א. במסגרת ההקצאה הוקצו ל- 10 ניצעים אשר בינם לבין החברה מתקיימים יחסי עובד- מעביד כמות כוללת של 65,780 כתיבי אופציה ול- 2 ניצעים אשר בינם לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד כמות כוללת של 7,000 כתיבי אופציה. כתיבי האופציה הוקצו לניצעים ללא תמורה, כחלק מהתגמול במסגרת העסקתם ו/או כחלק ממתן שירותיהם לחברה, לפי העניין. להלן תנאי סדרות האופציות השונות שהוענקו:
- **סדרה א' -** מחיר מימוש הינו מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו להחלטת הדירקטוריון (ליום 13 בינואר 2022, המחיר הינו 59.19 ש"ח) תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יבשלו בתום (Cliff) כל 12 חודשים מיום 13 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 4 מנות שוות. סדרה זאת הוענקה ל- 3 עובדי החברה. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 39.07 ש"ח.
 - **סדרה ב' -** מחיר מימוש הינו מחיר המניה הממוצע במהלך 30 הימים שקדמו להחלטת הדירקטוריון בהנחה של 30% (ליום 13 בינואר 2022, המחיר בתוספת הנחה של 30% הינו 41.42 ש"ח). תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יבשלו בתום (Cliff) כל 12 חודשים מיום 13 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 4 מנות שוות. אופציות אלו הוענקו ל- 6 עובדי החברה ולנותן שירותים אחד, לנותן השירותים קיימת הבשלה מיידית. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 42.79 ש"ח.
 - **סדרה ג' -** ללא מחיר מימוש, תקופת ההבשלה הינה 1/4 מכתבי האופציה יבשלו בהבשלה מיידית והיתר כל 12 חודשים מיום 12 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 3 מנות שוות. אופציות אלו לעובד אחד של החברה ולנותן שירותים אחד. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 60.55 ש"ח.
 - **סדרה ד' -** מחיר מימוש של 0.3 ש"ח, תקופת המימוש הינה 1/4 מכתבי האופציה יבשלו בהבשלה מיידית והיתר כל 12 חודשים מיום 12 בינואר 2022 (מועד החלטת הדירקטוריון), ואילך ב- 3 מנות שוות. אופציות אלו הוענקו לנותן שירותים אחד, לנותן השירותים קיימת הבשלה מיידית. שווי האופציה כפי שחושבו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הינו 60.27 ש"ח.
- (8) במסגרת ההחלטה של הדירקטוריון מיום 19 במאי 2024, הוסכם כי בקשר לאותם עובדים ו/או יועצים, לרבות נושאי משרה שביצעו הפחתה בשכרם, החברה תעניק להם תגמול הוני, על דרך של הקצאה של יחידות מניה חסומות (RSU).

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - הון מניות (המשך):

9) להלן נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציה ההונית:

		<u>2025</u>
	11.76-12.01	מחיר מניה (בש"ח)
	10.46	מחיר מימוש
	0%	שיעור הדיבידנד
• אופציות מנכ"ל - ב- 12 מנות רבעוניות.		תקופת ההבשלה
• אופציות עובדים - 33% לאחר 12 חודשים והיתרה ב- 8 מנות רבעוניות.		
	5 שנים	משך חיי האופציה
	3.75%	ריבית חסרת סיכון
	72.5%	סטיית תקן
		<u>2024</u>
	8.577 – 7.833 ש"ח	מחיר מניה (בש"ח)
	0-9.39 ש"ח	מחיר מימוש
	0%	שיעור הדיבידנד
• אופציות - 33% לאחר 12 חודשים והיתרה ב- 8 מנות רבעוניות.		תקופת ההבשלה
• אופציות - ב- 4 מנות שנתיות.		
• RSU - 4 מנות שוות ורבעוניות החל מיום 1 במאי 2024.		
	5 שנים	משך חיי האופציה
	4.5%	ריבית חסרת סיכון
	67%	סטיית תקן
		<u>2023</u>
	22.75 ש"ח	מחיר מניה (בש"ח)
	14.72 – 25.73 ש"ח	מחיר מימוש
	0%	שיעור הדיבידנד
¼ מכתבי האופציה כל 12 חודשים ואילך ב-4 מנות.		תקופת ההבשלה
	5 שנים	משך חיי האופציה
	4.2% - 3.7%	ריבית חסרת סיכון
	69%	סטיית תקן

ביאור 16 - הכנסות:

א. הכרה בהכנסות

הכנסות החברה נמדדות לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות שהובטחו ללקוח, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים, כגון מיסי מכירה מסוימים. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ.

אם התמורה שהובטחה ללקוח כוללת סכום משתנה (למשל, כתוצאה מהנחות או מזכות החזרה), החברה אומדת את סכום התמורה לו היא תהיה זכאית בתמורה להעברת הסחורות שהובטחו ללקוח במסגרת העסקה, וכוללת במחיר העסקה את כל הסכום של התמורה המשתנה, או את חלקו, רק במידה שצפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הוודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן.

החברה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 17 - עלות המכר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	434	776	משכורות ונלוות
-	82	159	צריכת חומרי גלם
-	60	42	פחת והפחתות
-	79	44	שכירות ואחזקת משרד
-	593	593	הפחתת נכס בלתי מוחשי
-	1,248	1,614	

ביאור 18 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו:

א. מידע על המדיניות החשבונאית:

(1) עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים והשתתפויות. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים אם ורק אם מתקיימים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו;
- ביכולתה של החברה להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות ניתן לקביעה;
- קיימים בידי החברה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו;
- וכן עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי, ניתנות למדידה באופן מהימן.

הוצאות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

החברה בוחנת מעת לעת את התקיימות הקריטריונים להכרה כנכסים בלתי מוחשיים. להערכת החברה שני מוצרים מתוך חמשת המוצרים בפיתוח עומדים בכל הקריטריונים להיוון לעיל ובגינם הכירה בנכס בלתי מוחשי בסכום של 3,673 אלפי ש"ח (בשנת 2024 הכירה החברה בסכום של 4,926 אלפי ש"ח).

חלק מהוצאות הפיתוח עד לתאריך הדיווח לא עמדו בתנאים כאמור, ועל כן נזקפו לדוח על ההפסד הכולל בעת התהוותן. וזאת למעט 2 מוצרים אשר בגינם הונו חלק ההוצאות לנכס בלתי מוחשי.

(2) התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

מענקים המתקבלים מרשות לחדשנות במשרד התעשייה והכלכלה (לשעבר לשכת המדען הראשי) (להלן – הרשות לחדשנות) כהשתתפות במחקר ופיתוח שמבוצע על ידי החברה (להלן - מענקי מדען) נכנסים לגדר "הלוואות הניתנות למחילה" כאמור בתקן חשבונאות בינלאומי 20 "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי" (להלן - IAS 20).

התחייבויות בגין מענקי מדען מוכרות ונמדדות בהתאם ל-IFRS 9. אם במועד התגבשות הזכאות לקבלת מענק מדען (להלן - מועד הזכאות) מגיעה הנהלת החברה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר (reasonable assurance) שמענק המדען שהתגבשה הזכאות לקבלתו (להלן - המענק שהתקבל) לא יוחזר, מכירה החברה באותו מועד בהתחייבות פיננסית המטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת. הפער בין מענק המדען שהתקבל לבין שוויה ההוגן של ההתחייבות הפיננסית האמורה במועד ההכרה בה לראשונה מטופל כמענק ממשלתי,

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 18 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו (המשך):

אשר נזקף לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מחקר ופיתוח. במקרה בו במועד הזכאות מגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענק המדען שהתקבל לא יוחזר, נזקף המענק, באותו מועד, לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מחקר ופיתוח. ככל שבתקופה עוקבת מגיעה הנהלת החברה לראשונה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר שמענק המדען שהתקבל לא יוחזר, מכירה החברה באותו מועד בהתחייבות פיננסית כנגד רווח או הפסד. ההתחייבות הפיננסית האמורה מטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת.

.ב.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,547	1,911	1,329	משכורות ונלוות
554	413	-	תמלוגים רשות לחדשנות
522	313	485	חומרים והוצאות מעבדה
930	531	562	אחזקת משרד
28	36	65	אחזקת רכבים
212	147	141	פטנטים
50	169	108	נסיעות לחו"ל
987	886	830	פחת והפחתות
-	74	61	אחרות
(36)	-	-	בניכוי מענקים מהרשות לחדשנות
<u>8,794</u>	<u>4,480</u>	<u>3,581</u>	

ביאור 19 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,670	1,917	1,407	משכורות ונלוות
456	365	456	דמי ניהול
31	11	45	אחזקת רכבים
1,222	1,248	1,386	שירותים מקצועיים
85	174	264	אחזקת משרד
136	216	211	פחת והפחתות
114	162	169	אחרות
<u>3,714</u>	<u>4,093</u>	<u>3,938</u>	

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 20 - הכנסות (הוצאות) מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
19	72	164	הוצאות מימון:
24	36	44	הוצאות ריבית
-	-	164	עמלות לתאגידיים בנקאיים
-	5	12	שערוך כתבי אופציה
346	310	248	הפרשי שער
389	423	632	בגין חכירה
			סך הוצאות מימון
			הכנסות מימון:
542	252	22	הכנסות ריבית בגין פקדון
33	-	-	הפרשי שער
575	252	22	סך הכנסות מימון
186	(171)	(610)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

ביאור 21 - מיסים על ההכנסה:

א. מידע על מדיניות החשבונאית

החברה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחוקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים אם ורק אם: קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד הנראה לעין, לא הוכר נכס מיסים נדחים בספרי החברה.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 21 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ב. מיסוי החברה בישראל

שיעורי המס

החברה בישראל חייבת במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל בשנת 2025 ו-2024 הינו 23%. רווחי הון בידי החברה בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

הפסדים של החברה בישראל לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים לכדי כ- 44.1 מיליון ש"ח (בשנה קודמת נרשמו הפסדים מועברים לצרכי מס בסכום של 33.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).

ד. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים

החברה לא הכירה בנכסי מיסים נדחים בגין יתרות ההפסד האמורות מאחר וניצול הסכומים אינו צפוי בעתיד הנראה לעין ובשל אי הוודאות באשר לקיום ההכנסה החייבת בשנים הבאות.

ה. שומות מס

לחברה אין שומות מס הנחשבות כסופיות מיום היווסדה.

ביאור 22 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS 24.

אנשי המפתח בהנהלה של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב- IAS 24) כוללים את חברי הדירקטוריון ואת חברי ההנהלה הבכירה.

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) תגמול לבעלי עניין:

2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
456	365	*456	דמי ניהול ועמלות לבעלי עניין המועסקים בחברה
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
310	350	372	שכר דירקטורים שאינם מועסקים
5	6	6	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
			*כולל מרכיב תשלום מבוסס מניות בסך 132 אלפי ש"ח.

(2) תגמול לאנשי מפתח בהנהלה (Key management personnel)

התגמול לאנשי המפתח בהנהלה עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה הינו כדלקמן:

2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
1,019	1,761	1,793	שכר והטבות אחרות לזמן קצר
55	533	126	תשלומים מבוססי מניות
1,074	2,294	1,919	

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 22 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

- (3) במהלך חודש אוגוסט 2024 מונה מר אליאב פריאל לכהן כמנהל עסקים ראשי בחברה. בתמורה לשירותיו מר אליאב פריאל זכאי לשכר חודשי בסך של 46.4 אלפי ש"ח.
- (4) ביום 4 בנובמבר 2025 הונפקו לבעל השליטה, שהינו גם מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון 78,134 כתבי אופציות, לפרטים נוספים ראה ביאור 15 ג' לעיל.
- (5) ביום 19 במאי 2024 דירקטוריון החברה החליט ליישם תכנית התייעלות שמטרתה לאפשר חסכון בהוצאות הפעילות של החברה, כאשר התוכנית האמורה כוללת חסכון מידי בעלויות על דרך של קיצוץ רוחבי בהוצאות שכר ההנהלה, לרבות מנכ"ל החברה, ונושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר הענקת אופציות אגב תוכנית התייעלות ראה ביאור 15 ג' לעיל.
- (6) בעלי העניין בחברה מר משה נור וחברה בשליטתו המחזיק ב-31.43% ממניות החברה, הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 11 בדצמבר 2020, החל מיום 1 בנובמבר 2020 מעניק מר משה נור לחברה שירותי ניהול כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון פעיל של החברה.

ביאור 23 - הפסד למניה:

א. מידע על המידיניות החשבונאית

חישוב ההפסד הבסיסי למניה, מבוסס, ככלל, על ההפסד, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

בחישוב הפסד המדולל למניה, מתווסף לממוצע המניות הרגילות, ששימש לחישוב הבסיסי, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות שיונפקו, בהנחה שכל המניות הפוטנציאליות המדוללות יומרו למניות. המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מגדילה את ההפסד למניה). בחישוב ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות לא הובאו בחשבון אופציות לעובדים נותני שירותים ובעלי מניות. מאחר שהשפעתן, בהנחה של דילול מלא, הינה אנטי מדללת.

ב. הפסד בסיסי למניה

ההפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הפסד המיוחס לבעלים של החברה הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות ההפסד הבסיסי למניה (ש"ח)
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(12,915)	(9,739)	(9,416)	
5,519,376	5,973,255	6,625,421	
(2.34)	(1.63)	(1.42)	

ג. הפסד מדולל למניה

ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות השפעה מדללת. ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות זהה להפסד הבסיסי למניה מאחר וההשפעה הינה אנטי מדללת.

נור אינק אינוביישנס בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 24 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:

א. בהמשך לאמור בביאור 15 ב' לעיל, דירקטוריון החברה אישר ביום 24 בפברואר 2026, כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית אשר תזומן ליום 31 במרץ 2026, כי כל מחזיק כתבי אופציה 10/24 מזכה, אשר ימסור לחברה הודעת התחייבות למימוש ביחס לכל או חלק מהאופציות 10/24 מזכה (להלן: "הודעת התחייבות למימוש"), המוחזקות על ידו, לא יאוחר מיום 25 בפברואר 2026 (להלן: "מועד המימוש המוקדם"), יוכל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית את הפחתת מחיר המימוש, לממש כל אופציה 10/24 מזכה אשר לגביה הגיש הודעת התחייבות למימוש במחיר מימוש מופחת של 744 אגורות עבור כל כתב אופציה 10/24 מזכה. מחיר המימוש של כתבי האופציות 10/24 מזכה הינו 800 אגורות לכתב אופציה, ההצעה לזכאות למימוש האופציות 10/24 מזכה במחיר המופחת מוגבלת עד למועד המימוש המוקדם. מיד לאחר חלוף מועד המימוש המוקדם, מחיר המימוש של האופציות 10/24 מזכה וכל יתר תנאיהן יהיו בהתאם לתנאים המקורים של האופציות סדרה 10/24 כפי שפורטו בדוח ההצעה.

ביום 25 בפברואר 2026, קיבלה החברת את הודעת התחייבות למימוש של 427,040 כתבי אופציה 10/24 על ידי 8 מחזיקים וצפויה לגייס סכום של כ-3.18 מיליון ש"ח, אשר עתידים להתקבל בתחילת חודש אפריל 2026, וזאת בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

ב. ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם. עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

ג. ביום 5 מרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה לאשר הארכת תקופת המימוש לבעלי כתבי האופציה (סדרה 1) של החברה עד ליום 26 במאי 2027 (חלף 26 במאי 2026). החברה פנתה בבקשה לבית המשפט על מנת שיאשר לה לכנס אסיפה כללית של החברה, וזאת לשם אישור הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה. אסיפת בעלי המניות של החברה צפויה להתקיים במהלך אפריל 2026, וזאת בכפוף לאישור הבקשה על ידי בית המשפט.

נור אינק אינוביישנס בע"מ

(“החברה”)

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

כללי

נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: “החברה”)
515926475
המלאכה 20, ראש העין 4809154 (תקנה 25א')
www.nur-ink.com
info@nur-ink.com (תקנה 25א')
054-2424755 (תקנה 25 א')
03-9073033 (תקנה 25 א')
31 בדצמבר 2025 (תקנה 9)
15 במרץ 2026

שם החברה:
מס' התאגיד ברשם החברות:
כתובת:
אתר אינטרנט:
כתובת דואר אלקטרוני:
טלפון:
פקסימיליה:
תאריך הדוח על המצב הכספי:
תאריך החתימה על הדוח:

הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (“הדוחות הכספיים”), המהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על-ידי רואה החשבון המבקר של החברה, קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC ישראל).

תקנה 8: תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה מפורטים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

תקנה 8ב': הערכת שווי מהותית או מהותית מאוד שביצעה החברה

החברה אינה נדרשת לצרף הערכות שווי לדוח זה. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 15.5.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה לעיל.

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ערוכים בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS), וכן לפי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מבוקרים כדין לרבות חוות דעת רואה החשבון של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

תקנה 9ב': דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה אינה מצרפת לדוח תקופתי זה דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, בהתאם להקלה ל"תאגיד קטן" לפי תקנה 4(ד5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970.

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות דוח של החברה בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון ראו הודעת החברה שהתפרסמה בדיווח עוקב לאחר דוח זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מצורף כפרק ב' לדוח זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לשנת 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום		
2024	2025	31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	
253	327	231	96	הכנסות
(1,248)	(1,614)	(779)	(835)	עלות המכר
(995)	(1,287)	(548)	(739)	הפסד גולמי
(4,480)	(3,581)	(2,263)	(1,318)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(4,093)	(3,938)	(2,091)	(1,847)	הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות
(8,573)	(7,519)	(4,354)	(3,165)	סך הוצאות
(9,568)	(8,806)	(4,902)	(3,904)	הפסד מפעולות
(171)	(610)	(361)	(249)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(9,739)	(9,416)	(5,263)	(4,153)	הפסד לתקופה

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך:

בחודש מאי 2021 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור ורישום למסחר של מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") על פי תשקיף להשלמה¹ ("התשקיף") והודעה משלימה ("ההודעה המשלימה")².

במסגרת התשקיף ייעדה החברה את תמורת ההנפקה לשם הגדלת בסיס ההון של החברה אשר ישמש לקידום עסקיה השוטפים ופיתוחה של החברה, פעילות המחקר והפיתוח של החברה, וכן פיתוח מוצרים חדשים. פעילויות אלו כללו השלמת פיתוח מוצרים קיימים, התחלת פיתוח מוצרים חדשים, רכישת ציוד מעבדה, מימון תהליכי פיילוט אצל לקוחות, קידום עסקי, הגנות מסחריות, הרחבת מפעל הייצור הקיים ותכנון מפעל דיו חדש, והחזר הלוואת בעלים. לפרטים נוספים בדבר יעדי המחקר והפיתוח ראו האמור בסעיפים 30 ו-31 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

ביום 22 במאי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות וכתבי אופציה (סדרה 1) בדרך של הצעת זכויות. התמורה ברוטו בגין מכירת המניות הרגילות שהוצעו לציבור על פי דוח הצעת המדף הסתכם ב-5,911 אלפי ש"ח וייעוד התמורה הוא להמשך פיתוח מוצריה של החברה וקידום עסקי, כמפורט לעיל. לפרטים בדבר גיוסי הון פרטיים ראו האמור בסעיף 1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וסעיף 17.22 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה לעיל.

ביום 10 ביולי 2025, פרסמה החברה דוח זימון לכינוס אסיפה כללית מיוחדת שהתקיימה ביום 14 באוגוסט 2025, ובמסגרתה אושרה הצעה פרטית חריגה למשקיעים, אשר תקנה להם סך כולל של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש ל-1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כ"א, וזאת כנגד השקעה של המשקיעים בסך של 10,646,610 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 10 באוגוסט 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-058985), דיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060589) ודיווח אודות הקצאת ניירות הערך האמורים מהימים 17 באוגוסט 2025 ו-18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060982 ו-2025-01-061315, בהתאמה).

תחזית לשנים 2025 עד 2026

החברה צפתה וממשיכה לצפות כי יתרת תמורת ההנפקה תשמש בשנים 2024 עד 2026 בין היתר עבור קבלת אישורים סופיים לשני פטנטים, רישום 2-3 פטנטים נוספים, חתימת 2-3 הסכמי אספקת דיו רב-שנתיים,

¹ תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 24 במאי 2021 (2021-01-088728).
² הודעה משלימה מיום 25 במאי 2021 (2021-01-090084).

ולביצוע פיילוטים לסוגי הדיו השונים אותם מפתחת החברה.

יובהר, כי למועד דוח זה, ייעוד תמורת ההנפקה כמפורט לעיל הינו בגדר כוונה של הנהלת החברה שטרם התגבשה לכדי החלטה סופית. לפיכך, עשויים לחול שינויים הן בייעוד תמורת ההנפקה והן באופן ייחוס תמורת ההנפקה הצפויה בין הרכיבים השונים להם היא נועדה לשמש על פי כוונת הנהלת החברה למועד התשקיף. לפרטים נוספים, לרבות בדבר סדרי העדיפויות של החברה בהשקעות במחקר ופיתוח ובדבר תחזית הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות ב- 12 החודשים הקרובים ועד להשלמת הפיתוח, ראו האמור בסעיפים 6.7, 6.9, 6.17.4, ו-6.17.6 בפרק 6 בתשקיף, והאמור בסעיפים 18.7, 18.8, ו-30 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

הערכות החברה לעיל בדבר ייעוד תמורת ההנפקה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מן הצפוי בשל אירועים שונים אשר אין לחברה שליטה מלאה עליהם, ובכלל זה שינויים בשוק ההון, החלטות עתידיות של האורגנים המוסמכים של החברה לרבות בנוגע לשינוי באסטרטגיה העסקית של החברה ובייעוד תמורת ההנפקה, סיכונים הכרוכים בפעילותה של החברה, שינויים בענף פעילותה של החברה ו/או גורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הנזכרים בסעיף 34 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה לעיל.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות קשורות לתאריך הדוח

במהלך תקופת הדוח הועברו לחברת נור דיגיטל טקס בע"מ ("החברה הבת") כ- 1.3 מיליון ש"ח בדרך של שטר הון. לפרטים נוספים אודות חברת הבת ומיזוגה בתקופת הדוח לתוך החברה, ראו סעיף 17.7 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות מוחזקות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

כאמור בתקנה 11 בדוח זה לעיל.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וקשורות מהותיות, והכנסות מהן

אין.

תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה של החברה. בתקופת הדוח, ולאחר אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, העניקה החברה הלוואת גישור לחברת הבת, טרם השלמת תהליך המיזוג של החברה הבת לתוך החברה, בערבות אישית של מנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בה, כמפורט בסעיף 17.23 בפרק ב' לדוח תקופתי זה. הלוואה זו הומרה לשטר הון כמפורט בתקנה 11 לעיל.

תקנה 20: מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום דוח זה לא נרשמו למסחר ניירות ערך שהנפיקה החברה, פרט למפורט להלן:

- (1) הבשלה של 11,023 יחידות מניה חסומות (RSU) (לא רשומות) למניות רגילות של החברה מיום 7 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032186).
- (2) הקצאה פרטית של 1,637,940 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב ו-1,637,940 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה, כמפורט בסעיף 17.22 לפרק ב' לדוח תקופתי זה, מהימים 17 באוגוסט 2025 ו-18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060982 ו-2025-01-061315, בהתאמה).
- (3) הקצאה ל-2 עובדים בסך של 7,500 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה כמפורט בסעיף 17.16 לפרק ב' לדוח תקופתי זה, מיום 11 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-098850).

4) הקצאה פרטית לבעלי מניות חברת הבת במסגרת עסקת המיזוג, בסך של 437,318 מניות רגילות של החברה, כמפורט בסעיף 17.7 ו-17.24 לפרק ב' לדוח תקופתי זה, מיום 1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000732).

5) הקצאה פרטית למנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה, מר משה נור, בסך של 78,134 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה, כמפורט בסעיף 17.25 לפרק ב' לדוח תקופתי זה, מיום 29 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-010646).

במהלך שנת הדיווח ועד מועד פרסום דוח זה לא נמחקו מהמסחר ניירות ערך של החברה, למעט כמפורט להלן:

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה לא נמחקו מהמסחר ניירות ערך של החברה.

הפסקות מסחר - למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת הדיווח ועד מועד פרסום דוח זה לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט כמפורט להלן:

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט הפסקת מסחר ביום 30 ביולי 2025 עקב הודעת החברה מיום 30 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-056721).

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן יפורטו בטבלה כל התגמולים ששילמה החברה בשנת הדיווח בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה של כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ולכל בעל עניין אחר בחברה שלא נמנה לעיל (באלפי ש"ח):¹

שם	תפקיד	היקף משרה	שעור החזקה בהון החברה במלא למועד דוח זה	תגמולים בעבור שירותים ²					תגמולים אחרים		
				שכר	תשלום מבוסס מניות ³	מענק	דמי ניהול	דמי ייעוץ		עמלה*	אחר
משה נור	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל	50%	23.56%	-	132	-	324	-	-	-	456
דוד ג'רבי	סמנכ"ל כספים	25%	0.04%	180	-	-	-	-	-	-	180
שראל אשכנזי	דירקטור (פעיל)	25%	0.38%	163	-	-	-	-	-	-	163
משה נקש	סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי	100%	0.38%	680	77	-	-	-	-	16	773
אליאב פריאל*	מנהל עסקים ראשי	100%	0.73%	885	49	-	-	-	-	33	967

* הסכומים המפורטים לעיל כוללים את תנאי כהונתו העסקתו של מר אליאב פריאל כמנהל עסקים בחברה וכן את תנאי כהונתו והעסקתו כמנהל עסקים בחברת נור דיג'יטל טקס, החברה הבת, בסך חודשי של כ-10 א' ש"ח.

תגמול נושאי משרה בכירה (למעט מבקר פנימי ודירקטורים)

למועד דוח זה מכהנים בחברה ה"ה משה נור כיו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, אליאב פריאל כמנהל עסקים ראשי, ד"ר משה נקש כסמנכ"ל מחקר פיתוח ומדען ראשי, ודוד ג'רבי כסמנכ"ל כספים. כמו כן מכהנים בחברה ה"ה עמית מוכתר כדירקטור חיצוני, גלית אסף שנהר כדירקטורית חיצונית, יוסף גבאי כדירקטור, שראל אשכנזי כדירקטור, אברהם דותן כדירקטור, יוסף נוריאל כדירקטור ושרון חן כדירקטורית.

¹ מובהר בזאת, כי הנתונים המובאים בטבלה להלן הינם בהתאם לדוחות הכספיים.
² לא קיימים תגמולים נוספים על התגמולים המפורטים בטבלה לנושאי המשרה האמורים.
³ תשלום מבוסס מניות, כולל כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה ודירקטורים. סך תשלום מבוסס מניות חושב לפי שווי ההגון של המכשירים ההוניים במועד הענקה, והוכר בהתאם למועדי ההבשלה כפי שגרשם בדוחותיה הכספיים של החברה בשנת 2025.

להלן יובאו פרטים נוספים אודות תנאי העסקתם למועד דוח זה של נושאי המשרה המפורטים בטבלה

שלעיל:

מר משה נור, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

מר משה נור הינו בעל השליטה בחברה למועד דוח זה ומכהן בה כיו"ר הדירקטוריון וכמנכ"ל. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 11 בדצמבר 2020, החל מיום 1 בנובמבר 2020 ולמועד דוח זה, מעניק מר משה נור לחברה שירותי ניהול כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון פעיל של החברה בהיקף שלא יפחת מ- 100 שעות חודשיות, ובתמורה זכאי מר משה נור לשכר חודשי בסך 38,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 21 א' בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיף 8.1.3 בפרק 8 בתשקיף החברה. ביום 19 במאי 2024 הוחלט על תכנית התייעלות זמנית (מס' אסמכתא: 2024-01-049069) ("תכנית ההתייעלות") אשר בגינה שכרו החודשי של מר משה נור הופחת ל-26,600, באופן זמני אשר נכון גם למועד פרסום הדוח. בתקופת הדוח, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, הקצאה אופציות (לא רשומות) למר משה נור כתגמול הוני במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו, כמפורט בסעיף 17.25 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

מר דוד ג'רבי, סמנכ"ל כספים

מר דוד ג'רבי מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה החל מיום 1 בינואר 2021. בתמורה לשירותיו מר דוד ג'רבי זכאי לשכר חודשי בסך של 20 א' ש"ח (בתוספת מע"מ) החל ממועד הרישום למסחר. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26 א' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיפים 6.19 ו- 7.2 בפרקים 6 ו- 7 בתשקיף החברה. במסגרת תכנית ההתייעלות הופחת שכרו של מר דוד ג'רבי לסך של 15 א' ש"ח. ביום 1 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, הוחזר שכרו של מר דוד ג'רבי לסך המקורי של 20 א' ש"ח (בתוספת מע"מ).

שראל אשכנזי

עד למועד רישומה למסחר של החברה בבורסה לניירות ערך בת"א ביום 31 במאי 2021, מר שראל אשכנזי העניק לחברה שירותי ייעוץ בתמורה לשכר חודשי בסך של כ- 16 א' ש"ח (בתוספת מע"מ). מר שראל אשכנזי מכהן כדירקטור (פעיל) בחברה החל מיום 26 בינואר 2021. בתמורה לשירותיו מר שראל אשכנזי זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 14 א' ש"ח (בתוספת מע"מ). לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיפים 6.19 ו- 7.1 בפרקים 6 ו- 7 בתשקיף החברה.

ד"ר משה נקש, סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי

העסקתו של ד"ר משה נקש בחברה החלה ביום 15 בנובמבר 2021 כמנהל במחלקת המחקר והפיתוח של החברה. דירקטוריון החברה מינה את ד"ר משה נקש לכהונה כנושא משרה בכירה בתור סמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה החל מיום 9 במרץ 2022. בתמורה לשירותיו ד"ר משה נקש זכאי לשכר חודשי בסך של 35 אלפי ש"ח בהיקף משרה מלאה (כולל תשלום גלובאלי עבור שעות נוספות) החל ממועד מינויו ועד לחודש אפריל 2022, לשכר חודשי בסך של 42 אלפי ש"ח החל מחודש מאי 2022, ולשכר חודשי בסך 53 אלפי ש"ח בהיקף משרה מלאה החל מחודש ינואר 2023. בנוסף, כחלק מתנאי העסקתו הוקצו לד"ר משה נקש 10,000 כתבי אופציה (לא רשומים) של החברה ביום 23 במרץ 2022. בחודש מרץ 2023 שונה תואר תפקידו של ד"ר נקש מסמנכ"ל מחקר ופיתוח לסמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 18 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח של שנת 2022 ותקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן. במסגרת תכנית ההתייעלות הופחת שכרו של מר נקש לסך של 42.4 אלפי ש"ח באופן זמני אשר נכון גם למועד פרסום הדוח. חלף הפחתה זו בשכרו הוענק למר נקש יחידות מניה חסומות.

מר אליאב פריאל, מנהל עסקים ראשי

מר אליאב פריאל מכהן כמנהל עסקים ראשי בחברה החל מיום 25 באוגוסט 2024. בתמורה לשירותיו מר אליאב פריאל זכאי לשכר חודשי בסך של 46.4 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26א' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיפים 6.19 ו- 7.2 בפרקים 6 ו- 7 בתשקיף החברה. שכר חודשי זה של מר אליאב פריאל מגלם 20% הפחתה בשכר, ואשר חלף הפחתה זו בשכרו הוענק למר פריאל יחידות מניה חסומות. בנוסף לתגמול לעיל, במסגרת עסקת המיזוג עם חברת נור דיגיטל טקס בע"מ, החברה הבת, כמפורט בסעיף 17.7 לפרק ב' לדוח תקופתי זה, מר אליאב פריאל המכהן כמנהל עסקים בחברה הבת זכאי לשכר חודשי בסך של כ-10 א' ש"ח.

תגמול דירקטורים

הדירקטורים המכהנים בחברה זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בישיבה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה. הגמול השנתי וגמול הישיבה נקבע לפי הסכום "הקבוע" המופיע בתקנות הגמול. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, התגמולים בגין שכר דירקטורים הסתכמו לסך של כ- 209 אלפי ש"ח¹. לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן, וכן האמור בסעיף 8.2 בפרק 8 בתשקיף החברה. לפרטים בדבר תנאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בכירה וזכאות נושאי המשרה לכתבי פטור ושיפוי מהחברה, ראו האמור בתקנה 29א' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

מדיניות תגמול לנושאי משרה

ביום 26 בינואר 2021 (טרם הפיכתה לתאגיד מדווח) אימצה החברה מדיניות תגמול לנושאי משרה של החברה, שצורפה כנספח 8.2 בפרק 8 לתשקיף ("מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול נכנסה לתוקף במועד רישום מניות החברה לראשונה למסחר, ביום 31 למאי 2021. בהתאם לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול תקפה למשך 5 שנים ממועד רישומן למסחר של מניות החברה בבורסה כאמור.

תקנה 21א' - השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעלי השליטה בתאגיד הינם מר משה נור וביתו הגב' בת אל איטליאנו. מר משה נור מחזיק ב- 2,199,304 מניות רגילות של החברה, מתוכן 328,390 מניות רגילות של החברה מוחזקות על ידי מר משה נור באמצעות חברת יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ שבבעלותו המלאה (100%). הגב' בת אל איטליאנו מחזיקה ב-208,100 מניות רגילות של החברה. החזקותיהם של מר משה נור והגב' בת אל איטליאנו מהוות יחד כ- 34.43% מההון המונפק והנפרע (כ-25.57% בדילול מלא). יצוין כי הגב' בת אל איטליאנו עובדת בחברת נור סטאר מדיה בע"מ, חברה פרטית בבעלותו של בעל השליטה מר משה נור. בהתאם לכך החברה רואה בה ובמר משה נור כמחזיקים במשותף, וכפועל יוצא, כבעלי שליטה במשותף בחברה, כל עוד מקור הכנסתה העיקרי של הגב' בת אל איטליאנו הינו מעבודתה בחברת נור סטאר מדיה בע"מ. בנוסף, מר משה נור הינו אחיו של הדירקטור ובעל העניין מכוח החזקות, מר יוסף נוריאל. החברה אינה רואה במר משה נור ומר יוסף נוריאל כמחזיקים במשותף.

¹ הסכום אינו כולל את שכרו של יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה ובעל השליטה מר משה נור.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעלי השליטה בחברה יש ענין אישי באישורה ("עסקאות עם בעל השליטה"), שהחברה התקשרה בה והינה בתוקף נכון למועד הגשת הדוח או במהלך שנת הדוח:

(1) **גמול שניתן לבעל השליטה עבור שירותיו כנושא משרה בחברה:**

לפרטים ראו האמור בתקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה לעיל והאמור בסעיף 8.1.3 בפרק 8 בתסקיף החברה.

לעניין התגמול ההוני אשר אושר למר משה נור בתקופת הדוח במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו כנושא משרה בחברה, ראו סעיף 17.25 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

לעניין אישור תנאי כהונתו והעסקתו, בתקופת הדוח, של מר רועי נור, בנו וקרובו של מר משה נור, כיועץ של החברה, ראו סעיף 17.25 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

(2) לעניין אישור העמדת הלוואת גישור על ידי החברה לחברה הבת, בתקופת הדוח, בערבות אישית של מר נור, טרם השלמת המיזוג, כאשר החברה הבת הייתה בבעלותו של מר נור, בעל השליטה בחברה, ובעלי עניין נוספים בחברה, ראו סעיף 17.23 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

(3) לפרטים בדבר קבלת התחייבות לתמיכה בפעילות החברה מה"ה משה נור, יוסף נוריאל, ואילה וינשטוק ראו האמור בסעיף 18.3 בפרק ב' ובביאור 11 בפרק ג' בדוח זה להלן.

(4) ביום 15 במרץ 2026, לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול), את התקשרות החברה עם חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של בעל השליטה בחברה, לצורך מתן שירותי ניהול והנהלת חשבונות, בסך של עד 33% משכרה של מנהלת החשבונות, המשקף סך של 10 אי"ש בחודש. ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) סיווגה את העסקה כעסקה שאינה חריגה, בהיותה עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה, שהינה בתנאי שוק או ואשר אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

תקנה 24 - החזקת בעלי עניין נושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר מצבת החזקות ניירות הערך על ידי בעלי עניין בחברה ונושאי משרה בכירה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ראו הודעת החברה מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003290).

תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המיירים

הון רשום: הון המניות הרשום של החברה הוא 300,000,000 מניות רגילות ללא ע.נ כ"א.

הון מונפק ונפרע: ההון המונפק והנפרע של החברה למועד דוח זה הינו 7,659,280 מניות רגילות ללא ע.נ כ"א.

מניות רדומות: נכון למועד הדוח אין בחברה מניות רדומות.

ניירות ערך המיירים: לפרטים אודות ניירות הערך המיירים של החברה ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות הון המניות הרשום, ההון המונפק והנפרע (לרבות מניות רדומות, ככל שישנן) וניירות הערך המיירים של החברה, ראו האמור בתקנה 24ב' בפרק ד' (פרטים נוספים) בדוח זה להלן.

תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד הדוח, ראו הודעת החברה מיום 29 בינואר 2026 (2026-01-010646).

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (למועד פרסום הדוח):

שם	משה נור
תפקיד:	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל
תחילת כהונה:	14.11.2018
מספר זיהוי:	046575577
תאריך לידה:	15.12.1949
מען להמצאת כתבי בית דין:	רח' נבון דוד 5, מגשימים
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	כן. אחיו של מר יוסף נוריאל. אביה של גבי בת אל איטליאנו.
השכלה:	קורסים מקצועיים בדפוס, עיצוב, ופיתוח מדפסות דיגיטליות
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	ניהול עסקי, גיוס הון והנפקה, ניהול שיווק ומכירות בתחום הפרסום והדפוס הדיגיטלי - נור סטאר מדיה בע"מ (מנכ"ל), יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ (יו"ר), אוטפורם בע"מ (יו"ר), נור אינק אינוביישנס בע"מ (יו"ר ומנכ"ל), נור דיגיטל טקס בע"מ
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	ראדסי טכנולוגיות בע"מ, יהל (קבוצת נור) אחזקות בע"מ, נורסטאר מדיה בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם	יוסף נוריאל
תפקיד:	דירקטור
תחילת כהונה:	02.09.2019
מספר זיהוי:	050673680
תאריך לידה:	14.3.1951
מען להמצאת כתבי בית דין:	עין גדי 10, גני תקווה
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בין משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	כן, אחיו של מר משה נור
השכלה:	תעודת טכנאי אלקטרוניקה
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	ניהול עסקי, גיוס הון והנפקה, ניהול חברות פרסום חוצות ושילוט
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	יהב היצירה בע"מ, יהב דפוס דיגיטלי בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם	יוסף מיכאל גבאי
תפקיד:	דירקטור
תחילת כהונה:	02.09.2019
מספר זיהוי:	56449374
תאריך לידה:	06.07.1960
מען להמצאת כתבי בית דין:	החבל 41, שוהם
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.
דח"צ:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בין משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	על-תיכונית
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	משמש כבעלים וכמנכ"ל של חברת אוקי החזקות בע"מ, ובאמצעותה כמנכ"ל אילה וגבי החזקות בע"מ וסמנכ"ל כספים בחברת אור הלפיד סוכנות לביטוח בע"מ
תאגידיים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	אוקי החזקות בע"מ, אס.וי.טי גיובס בע"מ, אורשלי"צ נכסים בע"מ, אילה וגבי החזקות בע"מ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם	שאל אשכנזי
תפקיד:	דירקטור ויועץ
תחילת כהונה:	26.01.2021
מספר זיהוי:	025024241
תאריך לידה:	23.10.1972
מען להמצאת כתבי בית דין:	נחליאלי 6 רחובות
אזרחות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני:	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים במכללה למנהל
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	סמנכ"ל מכירות - טריטון טכנולוגיות בע"מ, מנכ"ל סידאקס
תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור, או מכהן כיחיד המכהן כדירקטור מטעם התאגיד:	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם פרטי ושם משפחה:	עמית מוכתר
מספר זיהוי / פספורט:	024930315
תאריך לידה:	28.01.1970
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' ים המלח 31, גני תקווה
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	19.07.2021
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	לא.
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון, מנהל עסקים, התמחות ראשית בחשבונאות, התמחות משנית במימון, המכללה למנהל; קורס אנליסטים במכללת מיטב; קורס מקיף בנושא התקנה הבינלאומית (IFRS); רישיון ראיית חשבון.
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	שותף מנהל, RSM ישראל; דירקטור, מישורים השקעות נדל"ן בע"מ; מנכ"ל עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ; מנכ"ל לינוייה שירותי ייעוץ בע"מ; דירקטור, SKYLINE INVESTMENTS INC.
משמש דירקטור בחברות הבאות:	מישורים השקעות נדל"ן בע"מ; SKYLINE INVESTMENTS INC.

שם פרטי ושם משפחה:	גלית אסף שנהר
מספר זיהוי / פספורט:	031992373
תאריך לידה:	03.03.1975
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' מהר"ל 11/3, תל אביב
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	19.07.2021
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן. ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	כן.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או	לא.

שם פרטי ושם משפחה:	גלית אסף שנהר
התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון, כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני, מדיניות ציבורית, אוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	סמנכ"לית תפעול, חברת פינטק – Payoneer; COO בלינגואנה
משמש דירקטור בחברות הבאות:	אידומו בע"מ.

שם פרטי ושם משפחה:	אברהם דותן
מספר זיהוי / פספורט:	052300373
תאריך לידה:	27.12.1953
מען להמצאת כתבי בי-דין:	אבא אבן 27, הרצליה
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	05.12.2023
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	לא.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	לא.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	לא.
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון, מדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה.
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	מנכ"ל פי גלילות מסופי נפט וצנורות בע"מ, יו"ר מפעלי גז לישראל בע"מ.
משמש דירקטור בחברות הבאות:	אמיליה פיתוח (מ.עו.פ.) בע"מ, תאגיד הפארק הלאומי רמת גן בע"מ, ספארי רמת גן, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים, מגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם פרטי ושם משפחה:	שרון חן
מספר זיהוי / פספורט:	028117414
תאריך לידה:	25.12.1970
מען להמצאת כתבי בי-דין:	נתיב האפרסק, ניר בניים 79525
אזרחות / נתינות:	ישראלית
תאריך תחילת כהונה:	05.11.2025
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא.
האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור חיצוני	לא.
האם החברה רואה את הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי	לא.
האם החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסיות או כשירות מקצועית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בחברה וכן בתפקיד או התפקידים שהוא ממלא בתאגידים הללו.	לא.
האם הדירקטור הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	בוגרת מנהל עסקים, אוניברסיטת דרבי.
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות:	מייסדת ובעלים Lifeiswow, מנכ"לית מידטאון ירושלים, מנכ"לית מידטאון תל אביב, מייסדת, בעלים ומנכ"לית Ayeka.
משמש דירקטור בחברות הבאות:	פסטורל כפר בלום בע"מ

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה (למועד פרסום הדוח):

שם	ארנסט צבי יוסף דוב
תפקיד:	מבקר פנימי
מספר זהות:	022280358
תאריך לידה:	01.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	15.11.2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה	מבקר פנים

שם	ארנסט צבי יוסף דוב
או של בעל עניין בה:	
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	אין.
השכלה:	רואה חשבון מוסמך. מבקר פנימי מוסמך (CIA), הסמכה לביצוע סקרי איכות על מערכי ביקורת פנימית מטעם לשכת המבקרים הפנימיים (IIA) והסמכה לביצוע בדיקות שכר מטעם משרד העבודה, הרווחה, והשירותים החברתיים. מתמחה בביצוע ביקורת פנימית חקירתית וחוות דעת מומחה בתחומים חשבונאיים כלכליים.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	שותף במשרד רוזנבלום, הולצמן ושות' רואי חשבון.

שם	דוד ג'רבי
תפקיד:	סמנכ"ל כספים
מספר זהות:	036398972
תאריך לידה:	13.06.1979
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	26.01.2021
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	בוגר, מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. מוסמך, מנהל עסקים (מימון), אוניברסיטת תל אביב. בעל רישיון לראיית חשבון.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	שותף מנכ"ל, ג'רבי ושות' רוי"ח; מנהל כספים, ישראיר גרופ בע"מ, חברה ציבורית. סמנכ"ל כספים, ערך פיננסיס כהלכה בע"מ, חברה ציבורית. סמנכ"ל כספים, ביו דבש בע"מ, חברה ציבורית. סמנכ"ל כספים, גולדן אנרגי פאואר בע"מ. סמנכ"ל כספים פסירקס ביו-טק בע"מ. דירקטור סטייק-הולדר פודס בע"מ.

שם	ד"ר משה נקש
תפקיד:	סמנכ"ל מחקר ופיתוח ומדען ראשי
מספר זהות:	058474495
תאריך לידה:	09.02.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	09.03.2022
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	ד"ר לכימיה, הטכניון חיפה; פוסט דוקטורט באוניברסיטת קיימברידג' (בריטניה).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מדען ראשי וסמנכ"ל מו"פ בחברה; מנהל פיתוח בחברה

שם	אליאב פריאל
תפקיד:	מנהל עסקים ראשי
מספר זהות:	022128458
תאריך לידה:	24.11.1965
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	25.8.2024
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנהל עסקים ראשי בחברת הבת נור דיגיטל טקס בע"מ.
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	בוגר תואר באומנות Curtis Institute of Music
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהל פיתוח עסקי בחברה; מנהל עסקים ראשי בחברה.

תקנה 26ב' - מורשה החתימה של התאגיד

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהנחיות רשות ניירות ערך.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

משרד רואי חשבון קסלמן וקסלמן (PwC Israel). מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 146, תל אביב 6492103. למיטב ידיעת התאגיד רואה החשבון או שותפו אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות

בשנת הדוח לא חל כל שינוי בתזכיר או בתקנון של התאגיד.

תקנה 29 - החלטות והמלצות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית בדבר:

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה: לא.
2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: לא.
3. שינוי תזכיר או תקנון התאגיד: לא.
4. פדיון ניירות ערך בני פדיון: לא.
5. פדיון מוקדם של איגרות חוב: לא.
6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו: לא.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות המנהלים בעניינים המפורטים בתקנה משנה (א): אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת: כמפורט בסעיף 17.21 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

תקנה 29א' - החלטות החברה

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: לא.
- ב. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה: לא.
- ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שמדובר בעסקה חריגה: אישור התגמול ההוני למר משה נור, מנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בה, במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו כנושא משרה בחברה; וכן אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר רועי נור, בנו וקרובו של מר משה נור, כיועץ של החברה, כמפורט בסעיף 17.25 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח:

למועד דוח זה, כל הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה זכאים לכתבי פטור ושיפוי בנוסח המקובל בחברה וכן להיות כלולים תחת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בכירה של החברה. לפרטים בדבר נוסח כתב הפטור והשיפוי בחברה ראו האמור בזימון אסיפה מיום 7 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 114090-01-2021).

בהתאם להוראות סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס - 2000, לסעיף 1. (א) לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013 ולהוראות מדיניות התגמול של החברה, אשר שאומצה על ידי החברה טרם הפיכתה לתאגיד מדווה ואשר נכנסה לתוקף במועד רישום מניות החברה לראשונה למסחר (מס' אסמכתא: 088728-01-2021), ביום 31 ביולי 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה של 12 חודשים. תנאי הפוליסה הינם כדלקמן: גבול אחריות של 10,000,000 דולר ארה"ב למקרה ולתקופה. פרמיית הביטוח לתקופה הינה בסך של כ-27,300 דולר ארה"ב. השתתפות עצמית של החברה בסך 50,000 דולר ארה"ב לכל תביעה בארה"ב ובקנדה ו-35,000 דולר ארה"ב לכל תביעה בשאר מדינות העולם; וכן 250,000 דולר ארה"ב לכל תביעה שעניינה בדיני ניירות ערך בארה"ב ובקנדה ו-100,000 דולר ארה"ב לכל תביעה שעניינה בדיני ניירות ערך בשאר מדינות העולם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 057529-2025-01).

פרק ה' - הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לפי תקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 :

אני, משה נור, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח התקופתי נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15.03.2026

תאריך

משה נור,
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2 לפי תקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 :

אני, דוד ג'רבי, סמנכ"ל הכספים של החברה ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של נור אינק אינוביישנס בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15.03.2026

תאריך

דוד ג'רבי
סמנכ"ל כספים